

Yatırımlarında önceliğini enerji sektörüne vermek isteyen Verusa Holding, 10 MW'a kadar kurulu güce sahip hidroelektrik santrali/santrallerini satın almayı planlamakta olup, söz konusu yatırımın maliyetinin yaklaşık 33 milyon TL olmasını öngörmektedir.

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;
- DSİ 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.

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 ve satın alma sürecinde bu bölgeler ön planda olacaktır.

Yeni Şirket Satın Alımları:

Halka arz gelirinin yaklaşık %24,25'lik bölümünü oluşturan 13.500.000 TL, şirketin belirlediği yatırım stratejisi doğrultusunda teknoloji, gayrimenkul ve kimya sektörleri başta olmak üzere yapacağı yeni yatırımlar için kullanılacaktır.

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, satışların maliyeti 19,6 milyon TL, brüt kar ise 1,7 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 durumlarda işletme sermayesini finanse etmeyi planlamaktadır.

Yine Aldem Çelik ve Innoted Teknoloji'nin yeni yatırım ve büyüme projeleri için ihtiyaç duyulması halinde kaynak aktarılacaktır.

07 Kasım 2013



INVESTCO
INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Girişi Kat:14 D: 52 Maslak - Beşiktaş / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Faks: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

ETİMENKUL
KİMYETLER A.Ş.

Halka arz gelirinin yaklaşık %16,46'lık bölümü (9.158.714 TL) mevcut iştiraklerin sermaye ve finansal yapılarının güçlendirilmesi/büyümesi ile şirketin işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacaktır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sermaye artırımını, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır.

	Halka Arz Öncesi (30.06.2013)	Halka Arz Sonrası (11,30 TL'ye göre)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	67.253.972	122.912.686
Halka Arz Fiyatı	-	11,30
Halka Arz Edilecek Hisse Adedi (Ortak satışı hariç)		5.000.000
Halka Arz Geliri		56.500.000
Halka Arz Maliyeti (Şirketin payına düşen)	-	841.286
Sermaye	15.000.000	20.000.000
Pay Başına Defter Değeri	4,4836	6,1456
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	-	1,6620
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)	-	37,1%
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (TL)	-	5,1544
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (%)	-	45,6%

Halka arz fiyatı: 11,30 TL

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri: 4,4836 TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri: 6,1456 TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi: 1,6620 TL (%37,1)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi: 5,1544 TL (%45,6)

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi 1,6505 TL (%36,8) olmaktadır.

	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası (T)	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Investco Holding A.Ş.	99,80	14.969.600	64,85	12.969.600
Diğer 8 kişi	0,20	30.400	0,15	30.400
Halka Açık Kısım	-	-	35,00	7.000.000
Toplam	100,00	15.000.000	100,00	20.000.000

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Güz
No: 4 Kat: 44 O: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yoktur

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamede sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş bilgi ve verilere yer verilmiştir. Üçüncü kişi ya da kurumlardan alınan bilgilerin kaynağı ilgili bölümlerde yer almaktadır ve bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Bununla birlikte, sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında verilerin bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Verusa Holding, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve sözkonusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Eti Menkul Kıymetler A.Ş. ihraç edilen ya da Şirketin ortaklığına ait menkul kıymetlerde veya ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkının taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Eti Menkul Kıymetler A.Ş.'nin Şirketin 2010, 2011, 2012 ve 2013/06 dönemlerine ait finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır. Şirketin 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 ve 30.06.2013 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim firması DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Şirket hakkında aşağıdaki şekilde "OLUMLU" görüş vermiştir.

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Verusa Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla konsolide bilançolarını, 30 Haziran 2013 ve 30 Haziran 2012 tarihinde sona eren altışar aylık dönemlere ve 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıllara ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adresi	Dönemi	Görüş
DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Sun Plaza Maslak-Şişli / İstanbul	2010, 2011, 2012, 2013/06	OLUMLU

Ek'de yer alan gayrimenkul değerleme raporları DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (Gayrimenkul Değerleme Uzmanı Semih TUNCER - 10.02.2012 – SPK Lisans No 401796) ve Makro Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (Gayrimenkul Değerleme Uzmanı Ayşe EVCİN 09.07.2012 – SPK Lisans No 400176) tarafından hazırlanmıştır.

Hukukçu raporu Av. Filiz Esen (Esen Hukuk Bürosu) tarafından hazırlanmıştır. Adresi: Atatürk Mah. Sedef Cad. Ağaoğlu My Towerland 3381/C1 Blok Kat:2 D:23 Ataşehir-İstanbul Tel:(216) 456 9390 Faks:(216) 456 9391

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

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: 4 Kat:14 No: 510 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 90 Fax: +90(212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihracçının finansal yatırımları hakkında bilgi:

30.06.2013 itibarıyla	FAALİYET KONUSU	PAY TUTARI	PAY ORANI	ÖDENMİŞ SERMAYESİ	YEDEKLER	OLAĞAN KAR / ZARAR	HANGİ DEĞER ÜZERİNDEN İZLENDİĞİ	SERMAYE TAAHHÜDÜ	ALDIĞI / ALACAĞI TEMETTÜ
ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.*	Selüloz Türevleri Üretimi ve Ticareti	181.000 TL	30,07%	602.000 TL	621.207 TL	259.575 TL	Borsa	0 TL	0 TL
ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.*	Elektronik Cihaz Üretimi	9.200.497 TL	18,40%	50.000.000 TL	1.278.719 TL	-143.446 TL	Borsa	0 TL	0 TL

*Verusa Holding A.Ş.'nin dolaylı iştirakidir.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kuruluş Yılı:	1973 – DENİZLİ
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	602.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	12.000.000 TL
Ticaret Sicil No:	DENİZLİ – 258
Kuruluş TTSG Bilgi:	12.04.1973 tarih ve 4820 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	ACIPAYAM - 005 001 4872
Adresi:	Aciselsan Cad. No:1 Acipayam-Denizli
İletişim Bilgileri:	0258 518 11 22 / 0258 518 11 23
İnternet Sitesi:	www.aciselsan.com.tr
Faaliyet Konusu:	KARBOKSİMETİL SELÜLOZ VE SELÜLOZ TÜREVLERİNİN ÜRETİMİ VE TİCARETİ

Aciselsan selüloz üretimi yapan halka açık bir şirket olup, şirket payları BIST II. Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. Aciselsan Denizli Acipayam'da 12 Nisan 1973 tarihinde bölge halkı tarafından kurulmuştur. Şirket, 210.848 m² arsa üzerinde kurulu, 8.843 m² kapalı alanda CMC üretmektedir. 24 Ocak 2012'de Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan Aciselsan'a ait 462.519,26 TL nominal değerli %76,8 oranındaki payı 1.970.000 ABD Doları karşılığı 3.575.944 TL bedel ile satın alan Verusaturk GSYO, T. Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizm. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'na ait 118.399 TL nominal değerli %15,2 oranındaki payı da 600.000 TL bedel ile satın alarak Aciselsan'daki pay oranını %92'ye kadar yükseltmiştir. Aciselsan payları 22,13 TL referans fiyatla 06.07.2012 tarihinde BIST'de işlem görmeye başlamış olup, Verusaturk GSYO Temmuz – Aralık 2012 döneminde sahip olduğu payların %62'sini toplam 23.460.134 TL bedelle (Birim pay satış ortalaması 62,92 TL) borsada satmıştır. Bu satış neticesinde Verusaturk GSYO, Aciselsan paylarından 20.569.440 TL tutarında faaliyet karı elde etmiştir. Verusaturk'un iştirak ettiği Aciselsan'dan işlem sırasındaki olağandışı fiyat ve miktar hareketleri nedeniyle işlem görmeye başladığı tarihten 10/10/2013 tarihine kadar istenen 9 adet özel durum açıklamasından 8'i, Aciselsan sermayesinin %61,93'ü oranındaki pay satışlarının gerçekleştiği dönem içerisinde olmuştur ve pay satışlarının %42,16'sı Aciselsan'ın işlem görmeye başladığı ilk gün gerçekleşmiştir.

Verusaturk GSYO'nun Aciselsan'daki pay oranı 31.12.2012 tarihi itibarıyla %30,07 olup, izahname tarihi itibarıyla de bu oran korunmaktadır.

Aciselsan Ortaklık Yapısı:

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

VERUSAHOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza Çizim No: 4 Kat: 14 No: 51 Maslak V. Sığı / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 925 038 9850

ETİMENKUL KİMYETLER A.Ş.

07 Kasım 2013

	2011 Yılı Olağan Genel Kurula Göre		02.01.2013 Tarihli Son KAP Açıklamasına Göre	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Verusaturk GSYO A.Ş.	92,00	553.840	30,07	181.000
Reha Çırak	1,57	9.460	-	-
Diğer	6,43	38.700	1,92	11.562
Halka Açık	-	-	68,01	409.438
Toplam	100,00	602.000	100,00	602.000

Acıselsan Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi	Görev Süresi
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkanı	29.03.2012	3 Yıl
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	29.03.2012	3 Yıl
Barkan Bayboğan	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2012	3 Yıl
Ünsal Ban	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2012	3 Yıl
Kudret Vurgun	Yönetim Kurulu Üyesi	31.08.2012	3 Yıl

Acıselsan Yatırımlar

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

Acıselsan Faaliyetlere İlişkin İzinler

Acıselsan'a ait Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (yeni adıyla Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı) tarafından 13.07.1976 tarihinde düzenlenmiş 12830 numaralı "Sanayi Sicil Belgesi" bulunmaktadır. Söz konusu belge 02.04.1997 tarihinde yenilenmiş ve son olarak 2012 yılı vizesi yapılmıştır. Her 2 yılda bir vizesi yapılan bu belgenin 2 Nisan 2014 yılına kadar geçerliliği bulunmaktadır.

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

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

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

Acıselsan Özet Finansal Bilgiler:

Özet Mali Tablolar (TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Dönen Varlıklar	1.593.687	1.272.727	2.469.857	3.560.859



INVESTCO
HOLDING A.Ş.

İSTANBUL
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat: 5D: 52 Nispetiye / Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) F: +90 (212) 290 74 76
E: info@investco.com.tr
Maliye Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUS A.Ş.
HOLDING A.Ş.

İSTANBUL
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 5D: 52 Nispetiye / Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) F: +90 (212) 290 74 76
E: info@investco.com.tr
Maliye Vergi Dairesi : 465 037 5543

07 Kasım 2013



- Nakit ve Benzeri Değerler	159.210	76.593	11.749	66.278
- Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
- Ticari Alacaklar	191.309	356.168	666.679	1.173.749
- Stoklar	1.173.227	704.125	1.470.831	1.876.676
Duran Varlıklar	1.227.212	4.329.101	4.507.529	4.774.382
- Maddi Duran Varlıklar	1.226.231	4.162.696	4.494.885	4.753.740
Aktif Toplamı	2.820.899	5.601.828	6.977.386	8.335.241

Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.144.216	995.610	3.014.690	4.210.452
- Finansal Borçlar	737.861	668.136	0	719.162
- Ticari Borçlar	98.689	118.986	385.133	346.005
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.109.762	1.255.755	882.902	535.156
Özkaynaklar	566.920	3.350.463	3.079.794	3.589.633
Özkaynaklar - Ana Ortaklık	566.920	3.350.463	3.079.794	3.589.633
- Sermaye	602.000	602.000	602.000	602.000
- Değer Artış Fonları	0	2.807.875	2.701.109	2.792.037
- Geçmiş Yıllar Kar / Zararı	-647.372	-753.379	-990.371	-1.162.596
- Net Dönem Kar / Zararı	-285.873	-236.992	-172.225	418.911
Pasif Toplamı	2.820.899	5.601.828	6.977.386	8.335.241

Hasılat	5.725.257	4.990.779	5.212.909	3.819.159
Satışların Maliyeti	-4.792.253	-4.094.427	-4.531.817	-2.945.954
Brüt Kar / Zarar	933.004	896.352	681.092	873.205
Faaliyet Kar / Zararı	-175.834	-187.799	-180.519	267.149
Finansal Gelir / Giderler	0	-104.538	-79.242	-69.825
Ana Ortaklık Kar / Zararı	-219.636	-236.992	-172.225	418.911

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

Kuruluş Yılı:	2003 – İSTANBUL
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	50.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	150.000.000 TL
Ticaret Sicil No:	İSTANBUL – 489930
Kuruluş TTSG Bilgi:	07.01.2003 tarih ve 5719 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	BÜYÜK MÜKELLEFLER – 069 028 7252
Adresi:	Saray Mah. Site Yolu Sok. No:5/4 Ümraniye-İstanbul
İletişim Bilgileri:	0216 636 20 00 / 0216 636 25 00
İnternet Sitesi:	www.anel.com.tr
Faaliyet Konusu:	TELEKOMÜNİKASYON VE ELEKTRONİK CİHAZ ÜRETİMİ, MONTAJ, BAKIM VE ONARIMI

Anel Telekomünikasyon, 07.01.2003 tarihinde kurulmuş olup, ana faaliyet konusu telekomünikasyon hizmetleri, endüstriyel ve profesyonel elektronik uygulamaları, mobil uygulamalar ve akıllı ev çözümleridir. Bu kapsamda kamu, sağlık, denizcilik, enerji ve savunma

sektörlerine hizmet verilmektedir. Bahsedilen sektörlerdeki müşterilere tasarım, sistem entegrasyonu, bakım, onarım, proje yönetimi ve danışmanlık alanlarında hizmetler sunulmaktadır.

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

Anel Telekomünikasyon Ortaklık Yapısı:

	22.05.2013 Tarihinde Yapılan 2012 Yılı Olağan Genel Kurul'a Göre		20.06.2013 Tarihli Son KAP Açıklamasına Göre	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	22,34	11.171.590	22,34	11.171.590
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	16,54	8.267.590	16,54	8.267.590
Rıdvan Çelikel	9,31	4.654.363	9,31	4.654.363
Diğer	1,72	857.546	1,71	857.546
Elderbar International Inc.	-	-	15,97	7.982.979
Halka Açık	50,10	25.048.910	34,13	17.065.931
Toplam	100,00	50.000.000	100,00	50.000.000

Anel Telekomünikasyon Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi	Görev Süresi
Rıdvan ÇELİKEL	Yönetim Kurulu Başkanı	22.05.2013	3 Yıl
Avniye Mukaddes ÇELİKEL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	22.05.2013	3 Yıl
Merve Şirin ÇELİKEL	Yönetim Kurulu Üyesi	22.05.2013	3 Yıl
Ahmet Bülent BATUKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	22.05.2013	3 Yıl
Aydın ÇAMLİBEL	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	22.05.2013	3 Yıl
Prof. Dr. Ahmet Münir EKONOMİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	15.05.2012	3 Yıl
Cahit DÜZEL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	15.05.2012	3 Yıl

Anel Telekomünikasyon Özet Finansal Bilgiler:

Özet Mali Tablolar (TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Dönen Varlıklar	166.334.662	96.712.503	45.057.589	38.293.084
- Nakit ve Benzeri Değerler	13.646.909	29.395.472	5.843.465	2.491.954
- Finansal Yatırımlar	7.983	8.525	8.525	9.141
- Ticari Alacaklar	102.019.332	43.730.974	13.418.256	18.466.302
- Stoklar	16.388.116	4.897.699	6.240.613	1.781.619
Duran Varlıklar	152.763.547	189.537.398	133.547.912	128.132.937

07 Temmuz 2013

INVESTCO
HOLDİNG

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

VERUSATURK
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz Kat:14 No: 51 34398 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 97
İşletme Y.Ö. 026 238 3850

- Maddi Duran Varlıklar	12.487.670	9.315.385	5.113.702	2.673.748
Aktif Toplamı	319.098.209	286.249.901	178.605.501	166.426.021

Kısa Vadeli Yükümlülükler	163.006.563	115.142.255	33.667.776	33.491.229
- Finansal Borçlar	63.632.085	68.297.991	17.081.799	18.385.674
- Ticari Borçlar	49.966.802	20.614.822	12.158.066	8.957.795
Uzun Vadeli Yükümlülükler	100.262.842	133.292.843	79.129.872	79.591.027
Özkaynaklar	55.828.804	37.814.803	65.807.853	53.343.765
Özkaynaklar - Ana Ortaklık	37.652.712	18.978.602	44.456.426	33.871.707
- Sermaye	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
- Değer Artış Fonları	3.109.704	2.918.637	2.836.202	2.829.264
- Geçmiş Yıllar Kar / Zararı	1.472.168	-16.435.601	-13.005.762	-16.746.251
- Net Dönem Kar / Zararı	-18.207.879	-18.771.545	-3.431.403	-10.271.420
Pasif Toplamı	319.098.209	286.249.901	178.605.501	166.426.021

Hasılat	154.533.704	127.993.664	39.389.674	22.250.479
Satışların Maliyeti	-160.311.002	-119.982.903	-34.883.752	-19.192.542
Brüt Kar / Zarar	-5.777.298	8.010.761	4.505.922	3.057.937
Faaliyet Kar / Zararı	-12.689.075	6.486.044	-514.242	-143.446
Finansal Gelir / Giderler	-7.787.160	-25.722.683	2.306.288	-7.512.890
Ana Ortaklık Kar / Zararı	-18.207.879	-18.783.153	-3.431.403	-10.271.420

32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler;

- Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:51 Maslak-Şişli / İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve www.verusa.com.tr internet sitesinde,

-Büyükdere Caddesi Şarlı İş Merkezi No:103 A Blok Kat:7 Mecidiyeköy İstanbul adresindeki Eti Menkul Kıymetler A.Ş'nin merkezi ve www.etiyatirim.com internet adresinde,

-Kamuyu Aydınlatma Platformu'un www.kap.gov.tr internet adresinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın 2010, 2011, 2012 ve 30.06.2013 dönemi finansal tabloları

33. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Pay senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Pay Senetleri

4 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436

ETİ MENKUL
KİYMETLER A.Ş.

İNVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:51 Maslak-Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No:212 290 74 74(Pbx) Fax:+90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543
Maslak V.D: 925 038 9850

07 Kasım 2013

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri pay senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri pay senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Pay senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Pay senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla pay senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (BIST) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BIST'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran %10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ve 2010 /926 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

07 Kasım 2013



İNVESTİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.

İNVESTİCO HOLDİNG A.Ş.
Kıyıköy Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza B12
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

127

Pay senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve BIST'de İşlem Gören ve Görmeyen Pay Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce⁵ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait pay senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Pay senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2009 yılı için 18.000-TL'yi (2010/654 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

⁵ 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen pay senetlerinde durum: Pay senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlerle uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır^[3].

Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği, 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği, 2012 yılı için 8.800 TL--280 sayılı GVK Genel Tebliği.) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır. 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen pay senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

07 Kış 2013



İNVESTİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.

İNVESTİCO HOLDİNG A.Ş.
Ski Büyükdere Cad. Ayaşoğlu Yolu İz Plaza Giz
Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
+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 Akropolis Yaka İz Plaza
Kat: 14 No: 51 34397 Maslak - Şişli / İST.
T: +90 (212) 290 74 50 Fax: +90 (212) 290 74 01
Hesap V.Çi: 825 930 7050

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Pay Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve BIST’de İşlem Görmeyen Pay Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, BIST dışındaki tam mükellef şirketlerine ait pay senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Pay senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek pay senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Pay senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,- TL’yi⁶** (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁷.

⁶Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL; 2010 için 22.000,-TL; 2011 yılı için 23.000,-TL, 2012 için 25.000,-TL’dir.

⁷Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle “vergi alacağı sistemi” kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Giz
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

VEERU 128 A
Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Giz
9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak - Şişli / İST.
Tic. Sic. No: 290 74 90 Tlx: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 912 438 5658

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **"tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere"**"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁸ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz pay senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir⁹.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" **dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹⁰.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul

⁸ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

⁹ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz pay senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

¹⁰ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

07 Kasım 2013

INVESTCO
HOLDING A.Ş.
K. Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Müşteri Vergi Dairesi : 465 037 5548

TRUSIA HOLDING A.Ş.
K. Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Kat: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 60 Fax: +90 (212) 290 74 61
Müşteri Vergi Dairesi : 465 037 5548

sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı pay senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere”**dağıtılan kar payları üzerinden**” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre** kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹¹

2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama
Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise pay senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, pay senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

34. EKLER

-GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI

¹¹ Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayezağa Yolu İz Plaza, Giz
No: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (0) 212 290 74 74(Pbx) Fax: +90 (0) 212 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

YERUSA
VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayezağa Yolu İz Plaza
No: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (0) 212 290 74 74(Pbx) Fax: +90 (0) 212 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (06.02.2012)

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (13.06.2013 Tarih ve 2013A498 Sayılı Rapor)

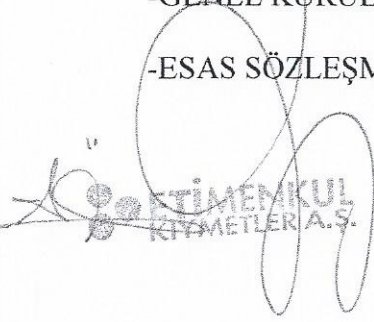
-HUKUKÇU RAPORU (25.09.2013 Tarihli Rapor)

-KAR DAĞITIM TABLOLARI (31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 yıllarına ilişkin)

-BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI (31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 ve 30.06.2013 tarihlerine ilişkin 04.09.2013 tarihli rapor)

-GENEL KURUL İÇ YÖNERGESİ

-ESAS SÖZLEŞME



07 Kasım 2013

