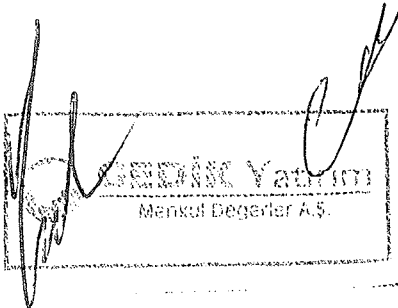
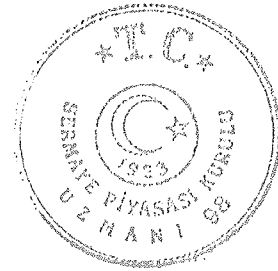


SERMAYE PİYASASI KURULU

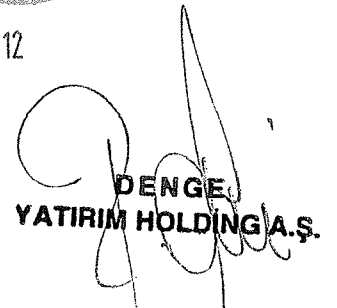
**İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI (İMKB) GELİŞEN İŞLETMELER
PİYASASI (GİP)'NDA İŞLEM GÖRECEK PAYLARIN HALKA ARZINDA
KULLANILACAK İZAHNAME FORMATIDIR**



2012



19 Temmuz 2012



Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi'nden

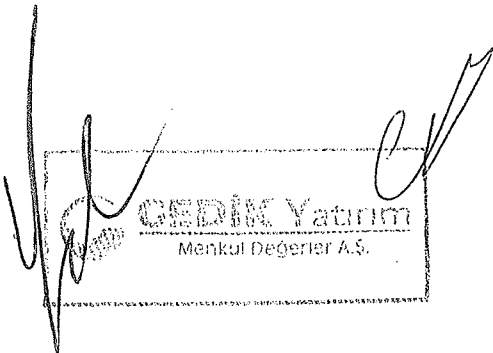
Ortaklığımızın çıkarılmış / ödenmiş sermayesinin 5.000.000 TL'den 8.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 3.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

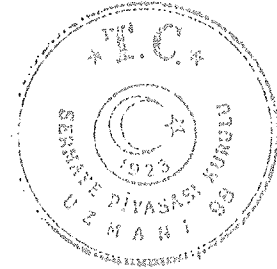
Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .19./07./2012 tarih ve ..76/605... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

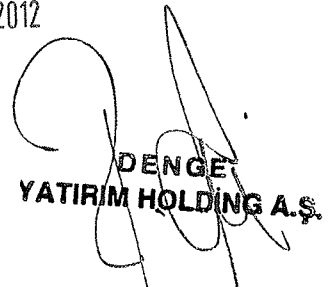
İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi, halka arzda aracı kurum ve Piyasa Danışmanı olarak yer alan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDING A.Ş.

I. Piyasa Danışmanı Görüşü

Piyasa Danışmanı Görüşü

24.10.2011 tarihinde Gelişen İşletmeler Piyasası Piyasa Danışmanlığı Anlaşması imzaladığımız Denge Yatırım Holding A.Ş.'ye ilişkin görüşümüz aşağıda belirtilmiştir.

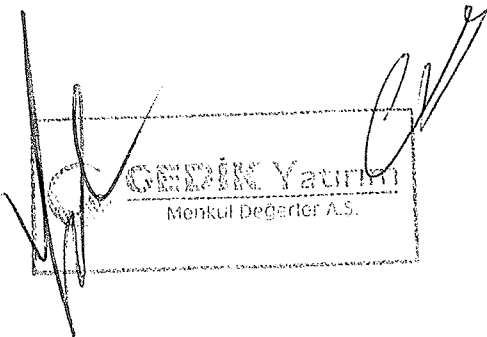
Şirket, sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği payların işlem görmesi amacıyla İMKB bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası'nda sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB' ye başvuruda bulunmuştur.

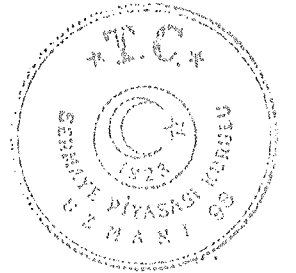
Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, Şirket; sermaye piyasası mevzuatı ve diğer düzenlemelerden kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülüklerini sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Şirket, halka arzdan sağlayacağı kaynakla girişim sermayesi yatırım ortaklığı kurmayı, finansal hizmetler sektöründeki bölgesel yatırımlarını artırmayı, finansal hizmetler sektöründeki karlılık oranı yüksek bağı ortaklıklarının özkaynaklarını güçlendirerek faaliyetlerini geliştirerek sürdürmeyi hedeflemektedir.

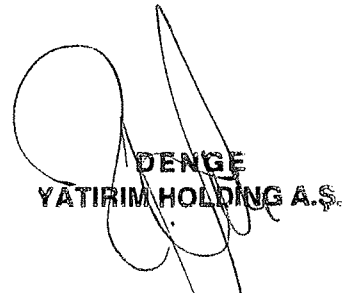
Piyasa Danışmanı olarak, Şirket nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı hakkındaki olumlu görüşümüzü bilgilerinize sunarız.

Piyasa Danışmanı Raporu Ek/1'de yer almaktadır.


DENGELİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

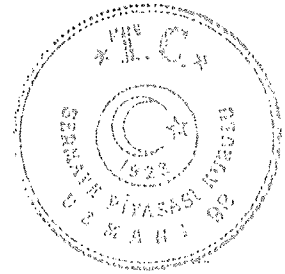


19 Temmuz 2012

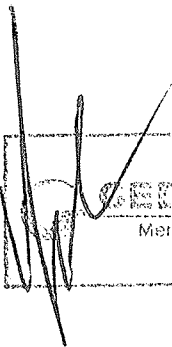

DENGELİK
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

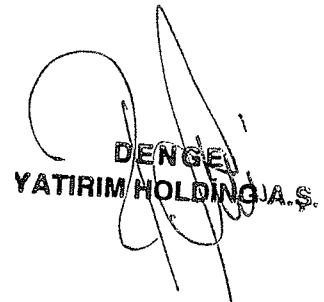
Yatırımcılara Uyarı:

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



19 Temmuz 2012


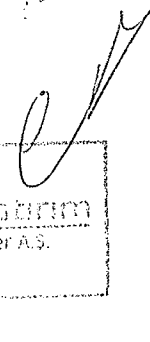

DENGEY Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


DENGEY
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

II. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Görüşü:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun 18/07/2012 tarihli toplantısında, Piyasa Danışmanı tarafından hazırlanan 17/07/2012 tarihli yeni Şirket Raporu'nun kamuya duyurulacak rapor olarak kabul edilmesine ve aşağıda yer alan hususların Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesine karar verilmiştir:

- İMKB GİP Yönetmeliği'nin 5 inci maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, aynı maddede yazılı GİP Listesi'ne kabul kriterleri esas alınmak suretiyle Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin GİP Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulan 3.000.000 TL nominal değerli paylarının Borsamız Birincil Piyasa'da yapılacak halka arz işlemi sonucunda satışı gerçekleştirilecek kısmının GİP Listesi'ne kabul başvurusu uygun görülmüş olup, söz konusu paylar için GİP'te işlem sırası açılacaktır.



DENGELİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012



DENGELİK
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

III. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Görüşü:

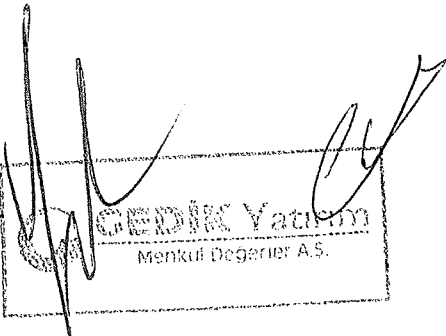
Şirket'in bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd. tarafından Türkiye'de yapılan finansal işlemler ile Şirket'in ortakları, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile ilgili olarak BDDK'nın 12.04.2012 tarih ve 7777 sayılı yazısında,

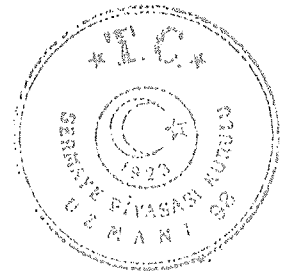
“

- *Yurtdışında yerleşik Toma Finance Ltd. tarafından yurtiçinde yerleşik tüzel kişilere kredi kullandırmasının Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Kararın 17'nci maddesine ve 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu'nun ilgili hükümlerine aykırılık teşkil ettiğine ilişkin olarak bu aşamada herhangi bir bulguya rastlanılmadığı,*
- *Toma Finance Ltd.'nin Türkiye'de temsilcilik, acente büro, şube veya benzeri örgütlenmesi bulunduğuna ilişkin bir bulguya ulaşılamadığı,*
- *Toma Finance Ltd.'nin ilan reklam ve kamuoyu açıklamalarında Türkiye'de Kurulu banka gibi faaliyet gösterdiği izlenimini uyandıracak ifadeler kullanıldığına ve kredi kullandırmak haricinde Türkiye'de yerleşik kişilere, 5411 sayılı Bankacılık Kanununun (Kanun) 4'üncü maddesinde belirtilen faaliyet konularında hizmet verdiğine ilişkin herhangi bir tespite ulaşılamadığı,*
- *Dolayısıyla bu aşamada eldeki veriler ışığında, Kanununun 150'nci maddesinde tanımlanan “İzinsiz Bankacılık Faaliyetinde Bulunmak” suçunun oluşmadığı*

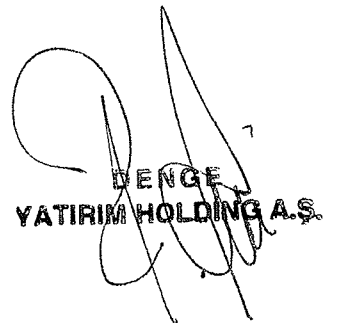
anlaşılmıştır.”

denilmektedir.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.




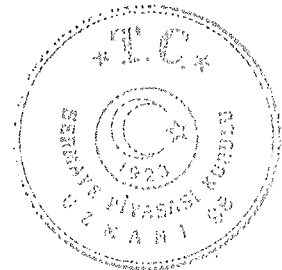
19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

IV. GİP'TE RİSK BİLDİRİM FORMU UYGULAMASI HAKKINDA BİLGİ

Borsa üyeleri, müşterilerinin GİP'te işlem görecekt menkul kıymetlerin birincil ve ikincil piyasa işlemlerine aracılık yapmadan önce, ortaklık paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Hisse Senetleri Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP'te işlem görecekt menkul kıymetlere yatırım yapmanın riski ve karşılaşılabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür. Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu'nu (Ek) müşterilerinin emirlerinin GİP'e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatmaları zorunludur. Söz konusu formun bir örneğine www.imkb.gov.tr, www.gedik.com ve www.dengeholding.com.tr adreslerinden ulaşılabilir.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

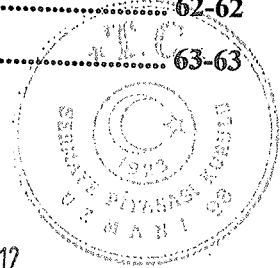


19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

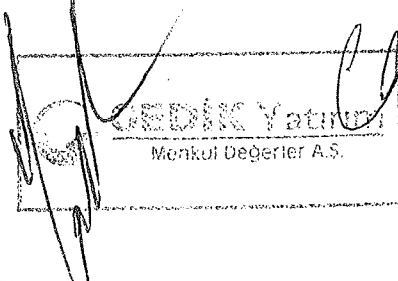
İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	9 -19
2. RİSK FAKTÖRLERİ	19-26
2.1. ORTAKLIĞA VE İÇİNDE BULUNDUĞU SEKTÖRE İLİŞKİN RİSKLER	19-21
2.2. İHRAÇ EDİLEN PAYLARA İLİŞKİN RİSKLER	21-22
2.3. GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI'NA İLİŞKİN ÖZEL RİSKLER	22-23
2.4. KONJONKTÜREL RİSKLER	23-23
2.5. DİĞER RİSKLER	23-26
3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER	26-35
3.1. TANITICI BİLGİLER	26-26
3.2. ORTAKLIĞIN TARİHÇESİ VE GELİŞİMİ	27-28
3.3. ESAS SÖZLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	28-28
3.4. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER	28-35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	36-38
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	38-39
6. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	39-42
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	42-46
8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	46-59
9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	59-60
10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	60-62
11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	62-62
12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	62-62
13. EKLER.....	63-63
1. Piyasa Danışmanı Raporu	
2. Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları	
3. Esas Sözleşme	
4. Fiyat Tespit Raporu	
5. Risk Bildirim Formu	



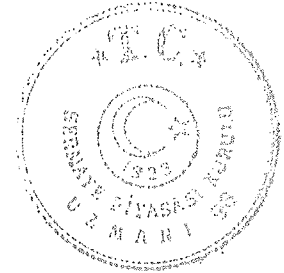
19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

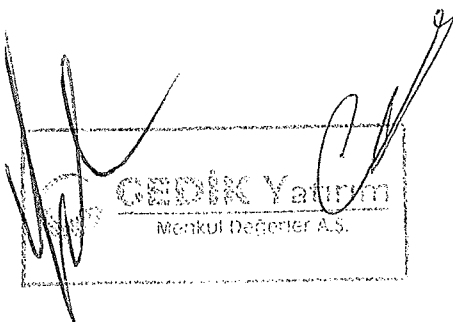


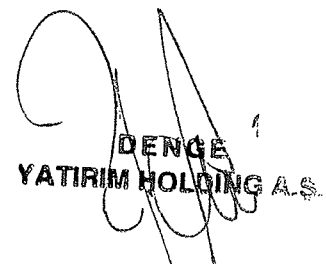
KISALTMA VE TANIMLAR

- Kanun : Sermaye Piyasası Kanunu'nu ("SPK")
- Borsa : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nı, ("İMKB")
- TTK : Türk Ticaret Kanunu'nu,
- TTSG : Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'ni
- Kurul/SPK : Sermaye Piyasası Kurulu'nu
- Aracı Kuruluşlar : Aracı kurumlar ile bankaları,
- Ortaklık/Şirket : Anonim Ortaklığı, (Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi')
- Takasbank : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ni
- Merkezi Kayıt Kuruluşu : Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ni ("MKK")
- Borsada Satış : İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında Birincil Piyasa'da satışı,
- NAD : Net Aktif Değeri
- Denge / Şirket : Denge Yatırım Holding A.Ş.



19 Temmuz 2012


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1. Ortaklık Hakkında Bilgi:

Denge Yatırım Holding A.Ş., Denge Grubu şirketlerinin kontrol ve iştirak hisselerine sahip ana şirkettir.

Denge Holding, yurt içinde ve yurtdışında mevcut ve hedeflediği; finansal hizmetler, iç ve dış ticaret ve enerji sektörlerinde kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine iştirak etmek, ana şirket fonksiyonlarını yerine getirmek üzere 2007 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir.

Finansal hizmetler, dış ticaret ve enerji sektörlerine odaklanmış olan Denge Holding, hedeflediği yatırımlarını yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösteren iştirakleri ve bağlı ortaklıkları vasıtası ile gerçekleştirmekte, Grup Şirketleri faaliyetlerini "Denge Yatırım Holding A.Ş." şemsiyesi altında sürdürmektedir.

2010 yılı sonunda, büyüme ve genişleyen organizasyon yapısına paralel olarak Şirket merkezi Levent'e taşınmıştır.

Denge Holding'in ikisi yurtdışında olmak üzere toplam 2 bağlı ortaklığı ve 1 iştiraki bulunmaktadır. Grup şirketleri, hali hazırda; Türkiye, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) ve Bosna Hersek Federasyonu'nda faaliyet göstermektedir. Toma Finance Ltd. ve DNG Dış Ticaret A.Ş Denge Holding'in bağlı ortaklıkları, Bor banka d.d. Sarajevo ise iştirakidir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd, 2007 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulmuş ve Şirketler Mukayyitliği'ne kaydedilmiş; dış ticaret finansmanı, işletme sermayesi finansmanı, alacak finansmanı ve özel sermaye yatırımları konularında faaliyet gösteren bir finans kuruluşudur. Toma Finance Ltd. sermayesinde Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin payı % 99.987'dir.

DNG Dış Ticaret A.Ş. 2004 yılında kurulmuş, 2009 yılında yapılan esas sözleşme değişikliği ile İstanbul Ticaret Odası'na "Dış Ticaret Sermaye Şirketleri" kategorisinde kaydedilmiştir. DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin kuruluş amacı; imalat sanayi ürünlerinin ihracatına aracılık etmek suretiyle Türk ihracatçılarına hizmet vermektir. Denge Holding'in DNG Dış Ticaret A.Ş.'ndeki iştirak oranı %99,60'dır.

Şirket'in bölgesel yatırım stratejileri çerçevesinde hedeflenen pazarlardan biri olan Bosna Hersek'te, 2011 yılında yatırımlarına başlanmış; bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren ve %14.26 oranındaki hissesi yine Bosna Hersek Federasyonu'nda faaliyet gösteren Privredna banka d.d. Sarajevo'ya (PBS Banka) ait olan BOR Banka dd. Sarajevo'ya iştirak edilmiştir.

1995 yılında Saraybosna'da kurulan ve mevduat kabulünü haiz ticari bankacılık lisansına sahip olan BOR Banka'nın 31 Aralık 2011 itibariyle toplam aktifleri KM 216.371.000, toplam özvarlıkları ise KM 45.698.00'dir (EUR 1 = KM 1.9558).

Denge Holding, önümüzdeki dönemde BOR Banka dd. Sarajevo'daki iştirakini artırmak ve ayrıca Bosna-Hersek Federasyonu finansal hizmetler sektöründe yeni yatırımlar yapmayı hedeflemektedir.

Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Denge Yatırım Holding, Evo Power Mekanik ve Elektrik Enerji Sis. Tic. Ltd.Şti. ile birlikte Bosna-Hersek Federasyonu Enerji Madencilik ve Sanayi Bakanlığı ve federasyonun elektrik üretim şirketleri PE ELEKTROPRIVREDA BIH, PE ELEKTROPRIVREDA HZHB, RMU BANOVICI, GORNJA NERETVA 'nın Tuzla, Kakaknj (2) ve Bugojno'da yenilemeyi ve yeni inşa etmeyi planladığı toplam 1.150 MW kurulu güce sahip 4 termik santralin yenileme ve/veya yapımı işleri ile ilgili olarak ortaklaşa taahhüt ve mühendislik hizmetleri verilmesi konularında hazırlıklar yapılması ve işbirliği imkânlarının araştırılması konularında China National Corporation for Overseas Economic Cooperation (CCOEC) tarafından 2011 yılı Nisan ayında bir yıllığına yetkilendirilmiş, bu yetki Mayıs 2012'de yeni bir yetki belgesi ile bir yıl daha geçerli olmak üzere uzatılmıştır.

Bosna-Hersek Federasyonu Enerji Madencilik ve Sanayi Bakanlığı ve kamu sermayeli elektrik şirketlerinin söz konusu projelerle ilgili hazırlık çalışmaları halen sürmektedir 2012-2013 yıllarında yeni sermaye piyasası ortaklıkları kurulması, halka arz yoluyla şirketlerin halka açılması ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmesi Denge Holding'in diğer hedeflerini oluşturmaktadır.

Bu amaçla Denge Yatırım Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden alınan izinleri müteakip, 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararına istinaden; 2012 yılı Şubat ayında halka açılmak amacıyla 50.000.000.-TL (Elli Milyon) kayıtlı sermaye tavanı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş; 50.000.000.-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere, 5.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak 5.000.000.-TL'nden 8.000.000.-TL'na nakit olarak artırılmasına ve söz konusu payların İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine karar vermiştir

1.2.Şirketin Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Grup	Nama/Hamiline	Sermaye Payı / Oy Hakkı	
			Son Durum	
			(TL)	(%)
Recep Ali KEYDAL	A	Nama	996.000	19,920
Recep Ali KEYDAL	B	Hamiline	3.999.400	79,988
Ayhan YILMAZ	B	Hamiline	1.150	0.023
C.Tayyar ÖZERDEM	B	Hamiline	1.150	0.023
Ali Yalın TUNA	B	Hamiline	1.150	0.023
R. Cengiz MALİKİ	B	Hamiline	1.150	0.023
TOPLAM			5.000.000	100

1.3.Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi

Şirket, bir başkan, dört üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yönetilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı Recep Ali KEYDAL, üyeler; Cafer Tayyar ÖZERDEM, Ruşen Cengiz MALİKİ, Ayhan YILMAZ ve Ali Yalın TUNA'dan oluşmaktadır.

Ayhan YILMAZ aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmakta, Cafer Tayyar ÖZERDEM aynı zamanda Şirket'in Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Şirket'in denetçileri ise Hakan Murat AKIN ve Hasan KEYDAL'dır.

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Recep Ali KEYDAL	Başkan	Beyaz Karanfil Sok. No:14 34330 Levent / İstanbul	Yoktur.	Y.K. Başkanı	3 yıl/3 yıl	4.995.400	99,908
Ayhan YILMAZ	Başkan Vekili	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	Y.K. Başkan Vekili	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023
C. Tayyar ÖZERDEM	Üye	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	Yönetim Kurulu Üyesi /Genel Müdür	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023
Ali Yalın TUNA	Üye	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	Genel Müdür Yardımcısı	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023
Ruşen Cengiz MALİKİ	Üye	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	Y.K. Üyesi	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hakan Murat AKIN	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Denetim Kurulu Üyesi	3 yıl/3 yıl
Hasan KEYDAL	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Denetim Kurulu Üyesi	3 yıl/3 yıl

1.4.Bağımsız Denetim Şirketi

Şirket'in Bağımsız Denetim Şirketi; MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'dir.

Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Ana Ortaklık") ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup") Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihleri itibarıyla düzenlenmiş konsolide bilançosunu, aynı tarihlerde sona eren döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu ("konsolide finansal tablolar") ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.denetlemiştir.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından yurtdışında yerleşik Toma Finance Ltd.'in aynı dönemlere ait UFRS'ye göre düzenlenmiş kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akım tabloları ise K.K.T.C.'nde yerleşik bağımsız denetim kuruluşu Tatar &Co. tarafından denetlenmiştir.

1.5.Riskler

1.5.1.Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Sektörel Riskler:

Şirket Finansal Hizmetler sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sektör yapısı gereği yurtiçi ve yurtdışı finansal piyasalarda meydana gelen dalgalanmalardan doğrudan etkilenmektedir.

Şirket'in kredi müşterileri ve sermaye yatırımı yapmayı öngördüğü şirketler ağırlıklı olarak KOBİ statüsündeki şirketlerdir. Henüz kurumsallaşma sürecini tamamlayamamış küçük ve orta ölçekli

Mentül Değerler A.Ş.

işletmelerin gerek mevcut faaliyetlerini gerekse geleceğe yönelik yatırım planlamalarını profesyonel risk analizleri yapılmaksızın yürütmesine bağlı olarak meydana gelebilecek olumsuz durumlar geri dönmeyen krediler ve/veya beklenen getiriyi sağlamayan yatırımlar şeklinde sektörün en büyük riski olarak ön plana çıkmaktadır.

Finansal dalgalanmaların ülke ekonomisine de zarar verebilme potansiyeli sektör için farklı bir risk daha oluşturmaktadır. Makroekonomik verilerin kötüleşmesi ile birlikte düşen talep ekonominin küçülmesine neden olmaktadır.

Şirketin Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Şirketin finans sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd, ağırlıklı olarak geri dönmeyen kredilerle ilgili riskler olmak üzere yukarıda belirtilen sektörel risklerden etkilenebilir. Şirket, ayrıca, yurt içinde veya yurt dışındaki olumsuz ekonomik gelişmelere ve diğer sistematik risklere bağlı olarak belirli dönemlerde belli ölçeklerde de olsa kayıplara uğrayabilir.

Şirket faaliyetlerini sürdürürken kendisini destekleyen iştirak veya bağlı ortaklık ilişkisi içerisinde bulunduğu bir banka bulunmamaktadır. Bu durum finansal kriz ortamlarında Şirket'in kredi kaynaklarına erişimi konusunda sektördeki diğer bazı şirketlere göre bir dezavantaj oluşturabilir.

1.5.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Şirket hisselerinin İMKB'de işlem gören değeri, ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

1.5.3. Gelişen İşletmeler Piyasası'na İlişkin Özel Riskler

- Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP), İMKB kotasyon şartlarını sağlayamayan gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin, sermaye piyasalarından fon sağlamak için ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla kurulmuştur.
- GİP, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'ndan (HSP) farklı ve münferit piyasa olarak organize edilmiştir. GİP'in işlem kuralları ve uygulanan işlem yöntemleri HSP ile benzerlikler gösterebileceği gibi farklılıklar gösterebilir. Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve HSP arasında farklılıklar bulunmaktadır.
- Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü, İMKB GİP Yönetmeliği'ne göre yapılmaktadır.
- Payları GİP'te işlem gören ortaklıklar, Kurul kaydına alındıkları tarihi izleyen üç hesap dönemi boyunca birinci temettüü dağıtmayabilirler. (Seri IV, No:39)

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler

SPK' nun Seri: IV No:27 sayılı " Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Payların Borsa'da işlem gören şirketler ilgili karı, nakden veya hisse senedi olarak dağıtabilir ya da şirket bünyesinde dağıtmadan bırakma konusunda serbesttirler.

19 Temmuz 2012

Şirket'in dağıtılabilir dönem karı oluşmasına rağmen, genel kurul kar dağıtmama kararı alabilir.

Mentül Değerler A.Ş.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

İşbu izahnamenin Madde 9.3. "Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler" başlıklı bölümünde de belirtildiği üzere; Şirket, S.S. Boğaziçi Yapı Arsa ve Konut Kooperatifi'nde sahip olduğu üyeliğini 2009 yılında satış yoluyla devretmiş, elde ettiği karını 2011 yılında iştirak satış kazancı olarak kaydetmiş ve iştirak satış kazancı istisnasından yararlanmıştır. Ancak, Şirket, paylarının halka arzı sürecinde olası vergi risklerinin bertaraf edilmesi amacıyla 14.06.2012 ve 15.06.2012 tarihlerinde 2009, 2010 ve 2011 yılları düzeltme beyanları verilmiş ve bu beyanlara istinaden tahakkuk ettirilen vergi ve ceza tutarları tamamen ödenmiştir. İlgili düzeltme sonucu Şirket Yönetim Kurulu tarafından 10 Şubat 2012 tarihinde onaylanan ve tarafımızdan aynı tarih itibarıyla denetim raporu düzenlenen 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ve önceki döneme ait finansal tablolar, yine Şirket Yönetiminin aldığı 12 Haziran 2012 tarihli yeni bir kararla değiştirilmiş ve bu nedenle aynı dönemlere ilişkin raporun yeniden düzenlenme gereği doğmuştur. Bu çerçevede, Şirket tarafından verilen vergi düzeltme beyanlarının vergi otoritesi tarafından incelenmesi neticesinde oluşabilecek ek vergi cezası riskleri bulunmaktadır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

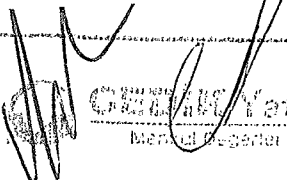
Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Halka arz sonrasında pay sahipleri gelecekteki sermaye artırımlarında "Yeni Pay Alma Hakları"ni kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyebilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortaklarının pay satışı, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki payların değer tamamen düşebilir.

İMKB'de işlem görecekt payların oyda imtiyazı bulunmamaktadır.

Halka arzda satışı yapılacak olan paylar (B) grubu olup, bu payların 1 TL nominal değerli pay için 1 oy, halka arz edilmeyen (A) grubu payların ise 1 TL nominal değerli pay için 15 oy hakkı bulunmakta olup, bu durumda halka açık (B) grubu paylara sahip olacak ortakların yönetim kuruluna üye seçebilme imkanı kısıtlı gözükmektedir.

Şirket hisselerinin İMKB'de işlem gören değeri, ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

19 Temmuz 2012


Mustafa Kemal
Genel Yönetim
Menkul Değerler A.Ş.

1.5.4. Diğer Riskler:

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektedir.

Likidite riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Global Riskler:

Şirketin faaliyetleri Türkiye ve Dünya'da meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilenebilir.

1.6. İhraca ilişkin özet veriler

Şirket Yönetim Kurulu'nun 15.02.2012 tarih ve 2012/7 sayılı kararına göre ;

50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 5.000.000.-TL'den 8.000.000 TL'ye artırılmasına ve artırılan 3.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden B Gurubu hamiline yazılı 1 TL nominal değerli paylar, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine karar verilmiştir.

Halka arz edilecek payların tamamı hamiline yazılı B grubu paylar olup, üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinden hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir.

Grubu	Nama/Hamiline	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer	Sermayeye Oranı
B	Hamiline	1	3.000.000,-	3.000.000,-	%37,5

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile İMKB Birincil Piyasa'da "sermaye artırımı" şeklinde gerçekleştirilecektir. Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri örneğine www.kap.gov.tr, ve www.gedik.com adresinde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.



19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

İHRACA İLİŞKİN ÖZET VERİLER

Konsorsiyum Lideri	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Sermaye	5.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	8.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Nominal Değeri	3.000.000 TL
- Sermaye Artırımı	3.000.000 TL
Halka Arz Oranı	% 37.50
Bir Pay Başına İhraç Maliyeti	0.138TL
Bir Payın Satış Fiyatı	3.35 TL
Satış Yöntemi	İMKB Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
İşlem Göreceği Pazar	İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası
Fiyat İstikrarı	Planlanmıyor
Ek Satış	Yok

1.7.İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler: (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb.)

Mevcut Payların "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da seans saatleri 10.30-12.00'dir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde yer almaktadır. Halka arz sonuçları, Seri: VIII, No:66 Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü özel durum açıklaması şeklinde kamuya duyurulur. Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Dağıtım zaman önceliği kuralına göre ve İMKB'nin 11.03.2011 tarih ve 366 sayılı "Borsa Birincil Piyasada İlk Halka Arzlarda Uygulanacak Yeni İşlem Yöntemleri" Genelgesinde belirlenen esaslara uygun olarak yapılacaktır.

Talep toplama süresinin sonu beklenmeden birinci gün birincil piyasa seansının sonunda dağıtım yapılabilir. Halka arzda yeterli talep gelmemesi durumunda satılan kısım kadar tescil edilerek sermaye artışı işlemi tamamlanacaktır. Satılmayan paylar noter huzurunda iptal edilecektir. İhraç maliyeti toplam 416,495.23 TL ve pay başına ihraç maliyeti 0.139 TL'dir.

1.8.Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler

Şirketin internet sitesi www.dengeholding.com.tr www.kap.gov.tr ve www.gedik.com adreslerinde ilan edilecektir.

1.9.Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler;

Seçilmiş Finansal Kalemler (TL)	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2010 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	11.858.619	6.380.258
Duran Varlıklar	915.988	256.761
Toplam Varlıklar	12.774.607	6.637.019
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.109.526	871.755
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.752.553	489.195
Özkaynaklar	6.912.528	5.276.069
Net Satış Gelirleri	83.760	332.990
Brüt Kar	2.146.830	478.937
Faaliyet Karı	1.250.056	1.232.480
Dönem Karı	1.154.561	968.455
Ana Ortaklık Payları	1.200.000	977.990
Pay Başına Kazanç	0,30	0,24

1.9.1. Karşılaştırmalı Konsolide Gelir Tablosu

Sürdürülen Faaliyetler (TL)	2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2010 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Net Satış Gelirleri	83.760	332.990
Satışların Maliyeti (-)	87.129	286.516
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)	-3.369	46.474
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	2.150.199	432.464
Finans Sektörü Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)	2.150.199	432.464
Brüt Esas Faaliyet Karı	2.146.830	478.937
Genel Yönetim Giderleri (-)	381.568	337.561
Faaliyet Karı	1.765.262	141.376
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.328.147	2.971.989
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	3.843.353	1.880.885
Finansal Gelirler	86.374	78.955
Finansal Giderler (-)	192.025	82.957
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	1.144.405	1.228.478
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-14.350	-285.090
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	24.506	25.068
Net Dönem Karı/Zararı	1.154.561	968.455
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar (Kontrol gücü Olmayan Paylar)	-53.950	-9.535
Ana Ortaklık Payları	1.208.512	977.990
Diğer Kapsamlı Gelir	81.897	0
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	81.897	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER	1.236.458	968.455
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-53.950	-9.535
Ana Ortaklık Payları	1.290.409	977.990

1.9.2. Karşılaştırmalı Konsolide Bilanço

VARLIKLAR	12.774.607	6.637.019
Cari / Dönen Varlıklar	11.858.619	6.380.258
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.391.444	3.481.016
Finansal Yatırımlar	1.418.932	488.250
Ticari Alacaklar	116.516	165.072
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6.869.148	2.135.248
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0	0
Diğer Alacaklar	1.307	953
Diğer Dönen Varlıklar	61.273	109.718
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	915.988	256.761
Finansal Yatırımlar	663.485	0
Maddi Duran Varlıklar	220.006	228.367
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	995	915
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31.157	27.125
Diğer Cari Olmayan Duran Varlıklar	345	354
KAYNAKLAR Yatırım		
Menkul Değerler A.Ş.		

Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	4.109.526	871.755
Ticari Borçlar	2.111.205	347.387
İlişkili Taraflara Borçlar	4.054	10.751
Ödenecek Vergiler	1.574.239	29.144
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.350	128.233
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	465	0
	405.213	356.240
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	1.752.553	489.195
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.740.639	483.233
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar	11.915	5.961
	0	0
ÖZKAYNAKLAR		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.912.528	5.276.069
Ödenmiş Sermaye	6.424.844	4.722.545
Sermaye Düzeltmesi Farkları	5.000.000	4.000.000
Değer Artış Fonları	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	81.897	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	33.005	1.119
Net Dönem Karı/Zararı	101.430	-256.564
Emisyon primi	1.208.512	977.990
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0
	487.684	553.524
TOPLAM KAYNAKLAR	12.774.607	6.637.019

1.9. Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgi;

16.11.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul sonrası Şirket'in ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Grup	Nama / Hamiline	Sermaye Payı / Oy Hakkı	
			Son Durum	
			(TL)	Pay Oranı
Recep Ali KEYDAL	A	Nama	996.000	19.920%
Recep Ali KEYDAL	B	Hamiline	3.999.400	79.988%
Ayhan YILMAZ	A	Nama	1,150	0.023%
C.Tayyar ÖZERDEM	A	Nama	1,150	0.023%
Ali Yalın TUNA	B	Hamiline	1,150	0.023%
R. Cengiz MALİKİ	B	Hamiline	1,150	0.023%
TOPLAM			5.000.000	100.00%

(*) Şirketin 5.000.000.-TL'lik sermayesinin 996.000 TL'si imtiyazlı A Grubu hisselerden, kalanı B Grubu hisselerden oluşmaktadır. A Grubu imtiyazlı hisselerin tamamı Recep Ali Keydal'a aittir. Her bir A grubu payın Genel Kurul toplantılarında 15 oy, beher B grubu payın ise 1 oy hakkı vardır.

GEPIK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

1.10. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Hakkında Bilgi

Bağlı Ortaklık Adı	Hisse Oranı %	Faaliyet Konusu	Faaliyet Yeri
DNG Dış Ticaret A.Ş.	99,60	İhracat İşlemlerine Aracılık Etmek	İstanbul
Toma Finance Ltd.	99,987	Finansal Hizmetler	K.K.T.C.

DNG Dış Ticaret A.Ş.

004 yılında kurulan Denge Grup Pazarlama ve Dış Ticaret Ltd. Şti.; 2009 yılı Mayıs ayında yapılan nevi ve unvan değişiklikleri ve ödenmiş sermayesinin 1.000.000 TL'ye artırılması ile DNG Dış Ticaret A.Ş. unvanı altında bir anonim şirkete dönüştürülmüştür.

DNG Dış Ticaret'in kuruluşunda, imalat sanayi ürünlerinin ihracatına aracılık ederek müşterilerine; ihracat aracılık hizmetleri, KDV tahsilatı, ihracat prefinansmanı ve alacak finansmanı hizmetleri sunulması amaçlanmış ve orta vadede, şirkete ortak olacak diğer ihracatçı girişimcilerle birlikte 100.000.000 ABD Doları tutarında yıllık asgari ihracat hedefine ulaşarak 95/7623 sayılı İhracat Rejimi Kararı'nın 3'üncü maddesinin (k) bendi uyarınca yürürlüğe konulan "İhracat 2004/12" sayılı Tebliğ kapsamında "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanılması planlanmıştır.

Ancak, 2009-2011 yıllarında küresel ekonomik gelişmelerdeki olumsuz seyre bağlı olarak bu planın uygulanması ekonomik gidişatın izlenerek yeni gelişmelere uygun bir karar verilmesi gayesiyle ertelenmiştir.

Denge Yatırım Holding A.Ş. paylarının halka arzına ilişkin izahnamede de belirtildiği üzere halka arzdan sağlanan kaynaklardan bir kısmının Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kurulmasında kullanılması planlanmaktadır. Bu plan çerçevesinde; halka arz sonuçlarına bağlı olarak, DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin gerekli ana sözleşme değişiklikleri yapılarak Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na dönüştürülmesi düşünülmektedir.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin 13.12.2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında iştiraki bulunan DNG Dış Ticaret A.Ş.'de Recep Ali KEYDAL'a ait bulunan 558.000 TL nominal değerli payların satın alınmasına karar verilmiş; 08.03.2012 tarih 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na bu payların, beher payı 1,00 (Bir) Türk Lirası fiyattan olmak üzere, 558.000 TL bedelle Denge Yatırım Holding tarafından satın alınmıştır.

Bu pay iktisabından sonra Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki iştirak oranı % 99,60'a yükselmiştir.

DNG Dış Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortak Adı/Unvanı	Pay Grubu	Pay Tutarı	Payı (%)
Denge Yatırım Holding A.Ş.	A	433.000	43,30
Denge Yatırım Holding A.Ş.	B	563.000	56,30
Recep Ali KEYDAL	B	1.000	0,10
Hasan KEYDAL	B	1.000	0,10
C.Tayyar ÖZERDEM	A	1.000	0,10
Yalın TUNA	B	1.000	0,10
Toplam		1.000.000	100,00

DNG DİŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Sicil No: 514277 / 0

Meslek Grubu: 74-TOPTAN VE DİŞ TİCARET

NAACE Kodu: 46.19.01-Dış Ticaret Sermaye Şirketleri

MEMUR DİŞ TİCARET A.Ş.

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Toma Finance Ltd.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde (KKTC) Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'na istinaden 2007 yılında kurulmuş ve Lefkoşa Şirketler Mukayyitliği'ne kayıtlı olan Toma Finance Ltd, KKTC Ekonomi Bakanlığı'nın düzenlemeleri çerçevesinde bir finans kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir. Şirketin 99,98% oranında hissesi Denge Yatırım Holding A.Ş.'ne ait bulunmaktadır. Şirketin faaliyetleri aşağıdaki hizmetlerden oluşmaktadır:

- İşletme Sermayesi Finansmanı
- Dış Ticaret Finansmanı
- Alacak Finansmanı
- Özel Sermaye Yatırımları

Toma Finance Ltd, bu hizmetlerini yeterli kredi değerliliğine sahip imalat sanayi ve hizmet sektöründe faaliyet gösteren küçük ve orta ölçekli işletmelere sunmaktadır. Teminat portföyü ve garantiler ise yüksek kredibiliteye sahip ulusal ve çok uluslu şirketlere yapılan satışlar veya verilen hizmetlerden kaynaklanan yüksek kaliteli alacaklardan oluşmaktadır. Kredi portföyünün yönetiminde kredi büyüklüğü açısından yoğunlaşmadan ve ayrıca sektörel yoğunlaşmadan kaçınılmakta, kredi portföyü uygun değer şekilde çeşitlendirilmektedir.

Toma Finance Ltd. KKTC Ekonomi ve Enerji Bakanlığı'na bağlı ve aynı bakanlığın denetim ve gözetimi altında bulunmaktadır.

Toma Finance Ltd, KKTC bankacılık ve finansal hizmetler sektörlerinde yatırımlarını daha da artırmayı ve sektörde etkin bir rol oynayarak müşteri tabanını geliştirmek ve çeşitlendirmeyi planlamaktadır. K.K.T.C.'nin stratejik konumu nedeni ile Ada'da müzakerelerin olası bir uzlaşmayla sonuçlanması halinde Türkiye Cumhuriyeti'nin de desteği ile KKTC'nin; Avrupa, Kuzey Afrika ve Ortadoğu bölgesinde çarpıcı bir siyasi ve ekonomik atılım sürecine gireceğine inanılmakta ve Kuzey Kıbrıs'ta finans, eğitim ve turizm sektörlerinin öncülüğünde oluşacak yeni ekonomik atılım ortamında sağlam bir pozisyon alınması hedeflenmektedir.

BOR BANKA DD.SARAJEVO

Şirket'in bölgesel yatırım stratejileri çerçevesinde, finansal hizmetler sektöründe hedeflediği pazarlardan birisi olan Bosna Hersek'te, 2011 yılında iştirak ettiği BOR Banka dd. Sarajevo 1995 yılında Saraybosna'da kurulmuştur.

Bankacılık sektöründe faaliyet gösteren BOR Banka dd. Sarajevo, mevduat kabulü dâhil tüm ticari bankacılık lisanslarına sahiptir. BOR Banka'nın 31 Aralık 2011 itibariyle toplam aktifleri KM 216.371.000, toplam özvarlıkları ise KM 45.698.00'dir (EUR 1 = KM 1.9558).

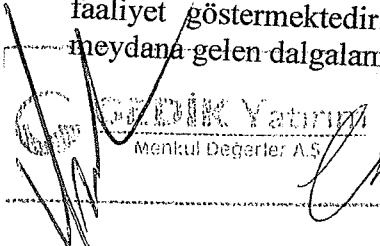
BOR Banka d.d. Sarajevo, Saraybosna Borsası'na kote edilmiş (Sarajevo Stock Exchange- "SASE") ve payları "BORBRK3" kodu ile SASE'de işlem görmektedir

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1.Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

2.1.1.Sektöre İlişkin Riskler

Şirket, Şirketin bağlı ortaklıkları ile iştirakleri, mali yatırımlar ve finansal hizmetler sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Bu sektörler doğası gereği yurtiçi ve yurtdışı finansal piyasalarda meydana gelen dalgalanmalardan doğrudan etkilenmektedir.


DEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDING A.Ş.

Şirket'in iş yaptığı ve sermaye yatırımı yapmayı öngördüğü şirketler ağırlıklı olarak KOBİ statüsüne girmektedir. Henüz kurumsallaşma sürecini tamamlayamamış küçük ve orta ölçekli işletmelerin gerek mevcut faaliyetlerini gerekse geleceğe yönelik yatırım planlamalarını profesyonel risk analizleri yapılmaksızın yürütmesine bağlı olarak meydana gelebilecek olumsuz durumlar geri dönmeyen krediler ve/veya beklenen getiriye sağlamayan yatırımlar şeklinde sektörün en büyük riski olarak ön plana çıkmaktadır.

Finansal dalgalanmaların ülke ekonomisine de zarar verebilme potansiyeli sektör için farklı bir risk daha oluşturmaktadır. Makroekonomik verilerin kötüleşmesi ile birlikte düşen talep ekonominin küçülmesine neden olmaktadır.

2.1.2. Ortaklığa İlişkin Riskler Genel

Şirket sermaye yatırımı yapacağı şirketlerle ilgili mekanizmaları olası olumsuzluklardan minimum düzeyde etkilenecek şekilde oluşturmuştur. Çok özel şartların varlığına dayalı yapılan yatırımlarda konulan sermaye, finansal piyasalardan yapılacak borçlanmalar, ciro ve karlılık tahminleri olası en kötümser senaryolara dayandırılarak yapılmakta ve bu senaryonun gerçekleşmesi halinde dahi Şirket'in ve yatırım yaptığı şirketin yoluna devam edebileceği ortamların oluşturulmasına dikkat edilmektedir.

Şirketin finans sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd. yukarıda belirtilen olası olumsuzluklardan minimum etkilenmek için uyguladığı risk yönetimi mekanizmasını yıllar içerisinde sürekli geliştirmiştir. Şirket seçici bir yaklaşımla davranarak oluşturduğu müşteri portföyünü sürekli yakın takibi altında tutarak izlemektedir. Etkin risk analizi çalışmalarına ilaveten kuvvetli sermaye yapısı da Toma Finance Ltd'in risklerini minimumda tutması açısından önemli bir avantaj oluşturmaktadır. Ancak ekonomik gelişmelere bağlı olarak bu stratejiler dahi belirli dönemlerde kabul edilebilir ölçekte de olsa kayıplar doğurabilmektedir.

Şirket faaliyetlerini sürdürürken arkasında kendisini destekleyen bir banka bulunmamaktadır. Bu durum olası nakit sıkışıklığı yaşanan ortamlarda Şirket'in nakit kaynaklara erişimi konusunda bir problem yaratabilecek şekilde algılanabilir. Şirket'in risk yönetiminden sorumlu yöneticileri yatırım yapılan ve/veya kredi verilen şirketlerin portföy içerisindeki yerini, şirketlere ve sektörlerine özel riskleri yakın takip ederek ve hacim büyümesini değil yüksek karlılığı ve minimum geri dönmeyen kredi oranını hedefleyen stratejileriyle bu riskin elimine edilmesine odaklanmıştır.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarından DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin dönemsel olarak hisse senetlerine, sabit getirili menkul değerlere ve bir kısmı alım satım amaçlı, bir kısmı ise spot piyasada alınan pozisyonların vadeli piyasada alınan ters yönde pozisyonlarla korunması amaçlı vadeli işlemler yaptığı göz önüne alındığında bu piyasaların finansal dalgalanmalardan olumsuz etkilenmesi de risk faktörleri arasında bulunmaktadır.

Denge Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklığı DNG Dış Ticaret A.Ş.; "13.03.2012 tarihli "Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının Alım Satımına Dair Beyan" konulu yazıları ile;

"Yurtiçi ve yurt dışı hisse senetleri, vadeli işlemler ve opsiyon borsaları ve FX piyasalarda; kısa vadeli alım-satım amaçlı olarak; hisse senedi işlemlerine ve hisse senetlerine veya emtia veya dövizde dayalı vadeli işlemlerden kaynaklanan risklerin şirket öz sermayelerinin azami %10 oranını aşmayacak şekilde yapılacağını"

beyan ve taahhüt etmişlerdir.

DENGE Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Üst Yönetim ve Kilit Çalışanlara Dayanma

Şirket'in rekabet gücünü koruması ve iş stratejisini uygulaması büyük ölçüde üst yönetimi ve kilit personeline bağlıdır. Türkiye'de Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde personel rekabeti kalifiye kişi eksikliği nedeniyle yoğundur. Şirket üst yönetim ekibi üyelerinin ve/veya kilit personelin kaybı Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Operasyonel ve Teknolojik Riskler

Şirket'in faaliyeti, niteliği gereği operasyonel risk yaratmaktadır. Şirket'in faaliyet alanı çok sayıda işlem yapmaya dayalıdır ve bu işlemlerini kaydetme ve yürütme potansiyel olarak insan ya da teknoloji hatalarına ya da iç kontrol sistemlerinin işlem yetkileri konusunda aksaması riskine açıktır. Şirket'in bu riski yönetememesi; işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları üzerinde ters etkiye yol açabilir.

Şirket işini devam ettirmek için ağırlıklı olarak kendi bilgi teknolojilerine güvenmektedir. Bu sistemlerin güvenliğinin herhangi bir şekilde işlememesi, sekteye uğraması ya da suiistimal edilmesi Şirket'in risk yönetimi, sistemleri ya da faaliyetlerini bozabilir ya da sekteye uğratabilir. Şirket bunun için acil durum planları geliştirmiştir. Yine de bu risklerin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetleri üzerinde kısa süreli ve geçici de olsa olumsuz bir etki yaratabilir.

Alacak Senetleri ve Çeklerin Karşılıksız Çıkma Riski

Şirketin bağlı ortaklıkları kullandığı kredilere teminat olarak diğer teminatlarla birlikte zaman zaman vadeli alacak senetleri ve vadeli çekler almaktadır. Şirket kredi onaylama sürecine önemli bir dikkat ve özen sarf etmektedir. Yine de onay sonrası gelişebilecek bazı olaylar Şirket'in alacaklarını tahsil etme kabiliyetini kaybetmesine yol açabilmektedir. Buna ek olarak karşılıksız çıkmış borç taahhütlerinin hukuki takibi pahalı ve/veya vakit alıcı olabilmektedir.

Teşhis edilmemiş, Beklenmeyen ya da Konjonktürel Riskler

Şirket faaliyetleri için risk yönetimi politikaları, prosedürleri ve teşhis yöntemleri geliştirmeye önemli bir kaynak ayırmış durumdadır. Yine de, Şirket tarafından uygulanan risk yönetimi teknikleri ve yöntemleri, Şirket'in teşhis edemediği ya da beklemediği riskleri de içerecek şekilde, tüm ekonomik koşullarda ya da tüm risklere karşı, riske maruz kalmayı önlemek konusunda tamamen etkili olamayabilir.

2.2.İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Söz konusu payların İMKB'de işlem görmeye başlamasıyla birlikte payların fiyatı genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, şirketin faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payına temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evraka pay denir. Pay'ın sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler;

Kar payı (temettü) geliri:

SPK' nun Seri: IV No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa tabi anonim ortaklıkların temettü ve temettü avansı dağıtımında uyacakları esaslar hakkında tebliğe göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Şirket, ilgili karı nakdi ya da hisse senedi olarak dağıtabilir. Şirket esas sözleşmesine göre kar dağıtım zorunluluğu bulunmamaktadır. Şirket Genel kurulunda alınacak karara göre kar payı dağıtılır. Dağıtılacak karın olmaması ya da genel kurulda kar payı dağıtımına karar verilmesi ihtimalleri vardır.

Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012

DENGE

YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Payları GİP'te işlem gören ortaklıklar, Kurul kaydına alındıkları tarihi izleyen üç hesap dönemi boyunca birinci temettüü dağıtmayabilirler. (Seri IV, No:39)

Sermaye kazancı: Zaman içinde pay değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirlerdir.

Bunun yanında payın sahibine sağladığı yönetsel haklar da vardır. Bunlar da esas olarak oy hakkı ve yönetime katılma hakkıdır.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı çok sayıda ve farklı sebeplere bağlı olarak istikrarsız olabilir. Halka arz sonrasında pay sahipleri gelecekteki sermaye artırımlarında "Yeni Pay Alma Hakları" nı kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyebilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası ve likidite oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortaklarının pay satışı, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki payların değeri tamamen düşebilir.

İMKB'de İşlem Görecek Payların Oyda İmtiyazı Bulunmamaktadır.

Halka arzda satışı yapılacak olan paylar (B) grubu olup, bu payların 1 TL nominal değerli pay için 1 oy, halka arz edilmeyen (A) grubu payların ise 1 TL nominal değerli pay için 15 oy hakkı bulunmakta olup, bu durumda halka açık (B) grubu paylara sahip olacak ortakların yönetim kuruluna üye seçebilme imkanı kısıtlı gözükmektedir.

2.3.Gelişen İşletmeler Piyasası'na İlişkin Özel Riskler

•Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP),İMKB kotasyon şartlarını sağlayamayan gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin, sermaye piyasalarından fon sağlamak için ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla kurulmuştur.

•GİP, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'ndan (HSP) farklı ve münferit piyasa olarak organize edilmiştir. GİP'in işlem kuralları ve uygulanan işlem yöntemleri HSP ile benzerlikler gösterebileceği gibi farklılıklar gösterebilir. Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme

kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve HSP arasında farklılıklar bulunmaktadır.

•Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü, İMKB GİP Yönetmeliği'ne göre yapılmaktadır.

2.4.Konjonktürel Riskler

Şirketin faaliyetleri Türkiye ve Dünya'da meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilenebilir.

2.5.Diğer Riskler

2.5.1.Sermaye Riski Yönetimi

Şirket hem portföy yatırımları yaparken hem de bağlı ortaklıklarının fonlama ihtiyacını karşılarken ağırlıklı olarak özsermayesini kullanmaktadır. Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak için en uygun sermaye yapısını sürdürerek Grup Şirketleri'nin faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektedir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için, Şirket; ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni enstrümanlar çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup sermaye riskini hem kredi riskini izlemek suretiyle (ki 2.5.2'de detaylı anlatılmıştır) hem de net finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izler. Borç/Özsermaye oranı Net Borcun Şirket özsermayesine bölünmesiyle bulunur. Net Borç toplam nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

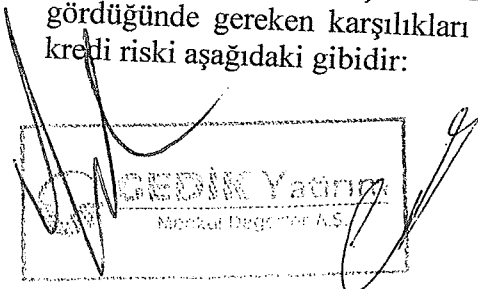
Şirketin sağladığı kredilerin geri dönüşünde yaşayacağı olası zorluk kendi borçlarını ödemesi konusunda da sıkıntı yaratabilir. Bu sebeple şirket faaliyetlerini sürdürürken minimum dış borçlanma prensibiyle hareket etmekte ve kredi alacaklarının vade dağılımı ile kendi borçlarının vade dağılımını eş tutmaya çalışarak kendi sermayesinin her dönem gereken likiditenin altında kalmasını engellemeye çalışmaktadır.

Şirket sahibi kuruluştan bu yana Şirket'e nakit sermaye koyarak tüm risk önlemleri dışında Şirketin mali yapısının güçlü ve güvenli olmasına özen göstermektedir.

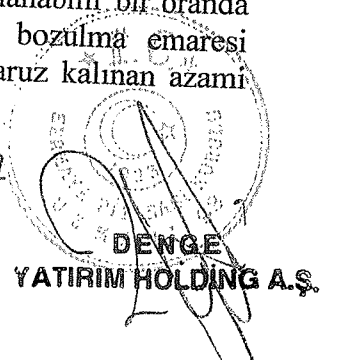
2.5.2. Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Kredi kullanan müşterilerin yükümlülüklerini yerine getirmemeleri Şirket'in kredi riskini oluşturmaktadır.

Müşterilerin kredi limitleri finansal durumlarına ve teminat yapılarına uygun bir şekilde Şirket yöneticileri tarafından belirlenir. Sürekli takip ve kredi portföyündeki müşteri ağırlıklarının belli oranların üzerine geçmesine izin verilmeyerek bu risk hesaplanabilir ve karşılanabilir bir oranda tutulmaktadır. Ayrıca Şirket kredi verdiği müşterilerin durumlarında bir bozulma emaresi gördüğünde gereken karşılıkları ayırmaktadır. Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

31.12.2011

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski

Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri

<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Bankalardaki Mevduat
<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	

6,869,148

1,307

3,382,616

31.12.2010

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski

Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri

<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Bankalardaki Mevduat
<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	

2,135,248

953

1,258,643

2.5.3. Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011					Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl - +		
Nakit ve nakit benzerleri	3,391,444						3,391,444
Finansal yatırımlar						1,418,932	1,418,932
Ticari alacaklar		116,516					116,516
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		6,869,148					6,869,148
İlişkili taraflardan alacaklar							-
Diğer alacaklar	1,307						1,307
Stoklar	0						0
Şerhiye							-
Finansal Yatırımlar						663,485	663,485
Maddi duran varlıklar				220,006			220,006
Maddi olmayan duran varlıklar				995			995
Diğer cari/dönen varlıklar		61.273					61,273
Ertelenmiş vergi varlığı						31,157	31,157
Diğer cari olmayan/duran varlıklar				345			345
Toplam varlıklar	3,392,751	7,046,936	0	221,346	0	2,113,574	12,774,607

Finansal borçlar

2,111,205

1,740,639

19 Temmuz 2012

3,851,843

24

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Ticari borçlar	4,054						4,054
İlişkili taraflara borçlar		1,574,239					1,574,239
Diğer borçlar			405,213				405,213
Diğer kısa vadeli yükümlülükler			465				465
Dönem karı vergi yükümlülüğü			14,350				14,350
Borç karşılıkları Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar						11,915	11,915
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü						-	-
Toplam kaynaklar	4,054	1,574,239	2,531,233	1,740,639	0	11,915	5,862,079
Net likidite pozisyonu	3,388,697	5,480,018	2,531,233	1,519,292	-	2,101,659	6,912,528

	31.12.2010						Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl- +	Vadesiz	
Nakit ve nakit benzerleri	3,481,016						3,481,016
Finansal yatırımlar						488,250	488,250
Ticari alacaklar		165,072					165,072
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		2,135,248					2,135,248
İlişkili taraflardan alacaklar							-
Diğer alacaklar	953						953
Diğer dönen varlıklar		109,718					109,718
Finansal Yatırımlar						0	0
Maddi duran varlıklar				228,367			228,367
Maddi olmayan duran varlıklar				915			915
Diğer cari/dönen varlıklar							-
Ertelenmiş vergi varlığı						27,125	27,125
Diğer cari olmayan/duran varlıklar				354			354
Toplam varlıklar	3,481,969	2,410,039	-	229,636	-	683,375	6,637,019

	31.12.2010						Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl- +	Vadesiz	
Finansal borçlar			347,387	483,233			830,620
Ticari borçlar	10,751						10,751
İlişkili taraflara borçlar		29,144					29,144
Diğer borçlar			356,240				356,240
Diğer kısa vadeli yükümlülükler							-
Dönem karı vergi yükümlülüğü			128,233				128,233
Borç karşılıkları							-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar						5,961	5,961
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü							-
Toplam kaynaklar	10,751	29,144	831,860	489,195	0	0	1,360,949
Net likidite pozisyonu	3,471,218	2,388,216	-831,860	-259,559	-	683,375	5,276,069

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

2.5.4. Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerimize sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır Grup'un bilançosu bazında döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011			31.12.2010		
	Döviz Cinsi	Döviz tutarı	TL Tutarı	Döviz Cinsi	Döviz tutarı	TL Tutarı
Varlıklar						
Banka	USD	126	238	USD	156	242
				EURO	2.081	4.496
Toplam			238			4.737
Toplam			0			0
Kısa Vadeli Net döviz pozisyonu			238			4.737
Uzun Vadeli Yükümlülükler			0			0
Net döviz pozisyonu			238			4.737

3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi	Beyaz Karanfil Sok. No:14, 34330 Levent-İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	Beyaz Karanfil Sok. No:14, 34330 Levent-İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	634640
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	09.07.2007 - 6870
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C.Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	Sınai, ticari ve mali maksatlarla, kurulmuş veya kurulacak, yerli ve yabancı; mevduat bankaları, katılım bankaları, yatırım bankaları ve banka dışı finansal şirketler dâhil olmak üzere finans, enerji, turizm, inşaat, taahhüt ve diğer konularla iştirak eden şirketlerin sermaye ve yönetimine iştirak etmek ve Holdingin kuruluş amaçlarına uygun ve faydalı gördüğü diğer faaliyetlerde bulunmak.
Telefon ve Faks Numaraları	Tel:(0212) 283 0017 Faks: (0212) 283 0018
İnternet Adresi	www.dengeholding.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	5

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Denge Yatırım Holding A.Ş., Denge Grubu şirketlerinin kontrol ve iştirak hisselerine sahip ana şirkettir.

Denge Holding, yurt içinde ve yurtdışında mevcut ve hedeflediği; finansal hizmetler, iç ve dış ticaret ve enerji sektörlerinde kurulmuş ve kurulacak şirketlerimizin sermayelerine ve yönetimlerine iştirak etmek, ana şirket fonksiyonlarını yerine getirmek üzere 2007 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir.

Finansal hizmetler, dış ticaret ve enerji sektörlerine odaklanmış olan Denge Holding, hedeflediği yatırımlarını yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösteren iştirakleri ve bağlı ortaklıkları vasıtası ile gerçekleştirmekte, Grup Şirketleri faaliyetlerini "Denge Yatırım Holding A.Ş." şemsiyesi altında sürdürmektedir.

2010 yılı sonunda, büyüme ve genişleyen organizasyon yapısına paralel olarak Şirket merkezi İstanbul'un en prestijli ticari gayrimenkullerinin ve iş merkezlerinin bulunduğu Levent'e taşınmıştır.

Ana faaliyet sahalarındaki bilgi birikimi ve deneyimlerini uluslararası alanlara da aktaran Denge Holding'in ikisi yurtdışında olmak üzere toplam 2 bağlı ortaklık ve 1 iştiraki bulunmaktadır. Grup şirketleri, hali hazırda; Türkiye, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) ve Bosna Hersek Federasyonu'nda faaliyet göstermektedir. Toma Finance Ltd ve DNG Dış Ticaret A.Ş. Denge Holding'in bağlı ortaklıkları ve Bor banka dd. Sarajevo ise iştirakidir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından DNG Dış Ticaret A.Ş. 2004 yılında kurulmuş, 2009 yılında yapılan esas sözleşme değişikliği ile İstanbul Ticaret Odası'na "Dış Ticaret Sermaye Şirketleri" kategorisinde kaydedilmiştir. DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin kuruluş amacı; imalat sanayi ürünlerinin ihracatına aracılık etmek suretiyle Türk ihracatçılarına hizmet vermektir. Denge Holding'in DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki iştirak oranı % 99,60'dır.

Denge Holding bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd ise 2007 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulmuş ve Lefkoşa Şirketler Mukayyitliği'ne kaydedilmiş; dış ticaret finansmanı, işletme sermayesi finansmanı, alacak finansmanı ve özel sermaye yatırımları konularında faaliyet gösteren bir finans kuruluşudur. Toma Finance Ltd. sermayesinde Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin payı % 99, 98'dir.

Şirket'in bölgesel yatırım stratejileri çerçevesinde hedeflenen pazarlardan biri olan Bosna Hersek'te, 2011 yılında yatırımlarına başlanmış; bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren ait olan BOR Banka d.d. Sarajevo'ya iştirak edilmiştir. 1995 yılında Saraybosna'da kurulan ve mevduat kabulünü haiz ticari bankacılık lisansına sahip olan BOR Banka'nın 31 Aralık 2010 itibariyle KM 152.888.000 olan toplam aktifleri 31 Aralık 2011 itibariyle KM 216.371.000'e, toplam özvarlıkları ise KM 45.698.00'e ulaşmıştır (EUR 1 = KM 1.9558 – Bosna Hersek Federasyonu). 'dir (EUR 1=KM 1.9558).

Denge Holding önümüzdeki yıllarda BOR Banka d.d. Sarajevo'daki iştirakini artırmak ve ayrıca Bosna-Hersek Federasyonu finansal hizmetler sektöründe yeni yatırımlar yapmayı hedeflemektedir.

Denge Holding'in, Bosna-Hersek Federasyonu Enerji Madencilik ve Sanayi Bakanlığı ile Federasyonun elektrik üretim şirketleri PE ELEKTROPRIVREDA BIH, PE ELEKTROPRIVREDA HZHB, RMU BANOVICI, GORNJA NERETVA'nın Tuzla, Kakaknj (2) Menkul Değerler A.Ş.

ve Bugojno'da yenilemeyi ve yeni inşa etmeyi planladığı toplam 1.150 MW kurulu güce sahip 4 termik santralin yenileme ve/veya yapımı işleri ile ilgili olarak hazırlıkları, bu ülkedeki enerji yatırımları konusunda yetkilisi bulunduğumuz China National Corporation for Overseas Economic Cooperation (CCOEC) ile birlikte yürütülmektedir.

2012-2013 yıllarında yeni sermaye piyasası ortaklıkları kurulması, halka arz yoluyla şirketlerin halka açılması ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmesi Denge Holding'in hedefleri arasında olacaktır. Bu amaçla Denge Yatırım Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden alınan izinleri müteakip, 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararına istinaden; 2012 yılı Şubat ayında halka açılmak amacıyla 50.000.000.-TL (ElliMilyon) kayıtlı sermaye tavanı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir

Şirketin Ortaklık Yapısı

02.02.2012 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile yapılan sermaye artırımını sonrasında Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki verildiği gibidir:

Ortağın Adı Soyadı - Ticaret Unvanı	Grubu	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Gerçek Kişi Ortaklar İçin T.C. Kimlik No
Recep Ali KEYDAL	A	996.000	19,920%	67780008770
Recep Ali KEYDAL	B	3.999.400	79,988%	67780008770
Cafer Tayyar ÖZERDEM	B	1.150	0,023%	14132440054
Ayhan YILMAZ	B	1.150	0,023%	14195794842
Ali Yalın TUNA	B	1.150	0,023%	54211079010
Ruşen Cengiz MALİKİ	B	1.150	0,023%	10436563468
TOPLAM		5.000.000	100%	

Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi

Şirket, beş üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yönetilmektedir. Yönetim Kurulu; Başkan Recep Ali KEYDAL, Başkan Vekili Ayhan YILMAZ ve Üyeler Cafer Tayyar ÖZERDEM, Ruşen Cengiz MALİKİ ve Ali Yalın TUNA'dan oluşmaktadır.

Cafer Tayyar ÖZERDEM Şirket'in Genel Müdürü ve Ali Yalın TUNA Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Şirket'in denetçileri ise Hakan Murat AKIN ve Hasan KEYDAL'dır.

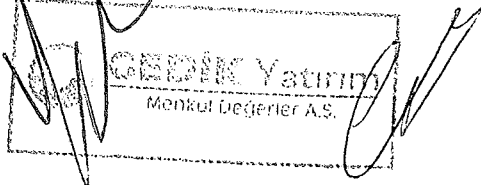
3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr'de verilmektedir.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket 2011 yılı son çeyreğinde İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında halka açılmaya karar vermiş olup bu yönde çalışmalarına başlamıştır. Ekim 2011'de Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Piyasa Danışmanlığı Anlaşması imzalamıştır.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENG
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

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

Avantajlar

Şirketin, rekabet ettiği firmalara göre en büyük avantajı; sınırlı sayıda müşteri ve projeye ilgilenmesi ve hızlı karar alma kabiliyetidir. Müşteri memnuniyeti odaklı yaklaşımı sonucu Şirket kredi müşterileriyle rakiplerine oranla daha kapsamlı bir hizmet ilişkisi sürdürebilme olanağına sahiptir. Şirket'in aynı zamanda sermaye yatırımı yapabilme yeteneği de özellikle kredi müşterileri açısından bir avantaj olarak algılanmaktadır.

Dezavantajlar

Şirket, faaliyetlerini sürdürürken, bankaların pay sahibi olduğu benzer kuruluşlarda olduğu gibi esnek bir fonlama desteğine sahip bulunmamaktadır. Bu durum olası finansal dalgalanmalarda Şirket'in kısa vadeli nakit kaynaklara erişimini kısıtlayabilecek şekilde algılanabilir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının şube, temsilcilik, irtibat bürosu vb. merkez dışı örgütlenmeye ve alternatif dağıtım kanallarına sahip olmaması, tanıtım ve reklam faaliyetinde bulunmaması nedeniyle ;Şirket ve bağlı ortaklıklarına gelen iş, işbirliği, yatırım ve finansman talepleri büyük ölçekli ve yaygın hizmet veren kuruluşlara göre daha düşük seviyelerde seyredebilmektedir.

3.4.3. Prosedürler ve Risk Yönetimi

3.4.3.1 Sermaye Yatırımı Yapılacak Şirketlere Dair Prosedürler

Şirket sermaye yatırımı yapacağı şirketlerin ilk aşamada aşağıdaki şartlara uygunluğunu araştırır.

1. Firmanın sektörünün dinamikleri:

Firmanın faaliyet gösterdiği sektörün ana dinamikleri sermaye yatırımı konusunda ilk dikkate alınan kriterdir. Sektörün son 5 yılda gösterdiği büyüme, mevsimsellik unsuru, sektörün karlılık oranları, ihracat/yurtiçi talep ve satış analizi Şirket'in yöneticileri tarafından titizlikle incelenir.

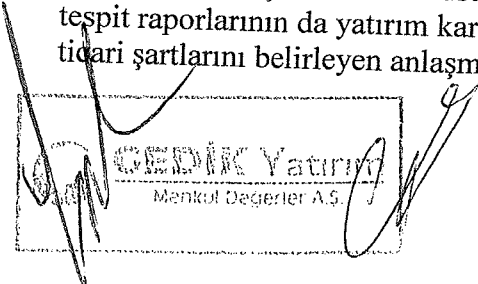
2. Firmanın sektördeki yeri:

Firmanın sektörde avantajlı konumda olup olmadığı ve/veya olası sermaye girişiyle bu konuma gelme potansiyeli araştırılır. Avantajlı konum tanımı ciro ve/veya karlılık olarak avantajlı konumda olmak dışında verdiği servis veya ürettiği ürünlerin özellikli bir konumda olması durumunu da içermektedir.

3. Firmanın Faaliyet Karlılığı:

Faaliyetlerin finansmanından kaynaklanan finansal yükler sebebiyle şirket kar edemiyor bile olsa firmanın ekstra finansman yükünden kurtulduğu halde gelebileceği karlılık oranı geçmiş dönemler ve tahmin dönemi için hesaplanır.

Bu üç konuda yapılan araştırmalardan firma ile ilgili olumlu sonuç alınır Şirket yaptığı incelemeler sırasında gözden kaçabilecek durumların ortaya çıkabilmesi ve bu süreç içerisinde yapılan değerlendirme çalışmasına temel alınan rakamların doğruluğunun tespiti amaçlı "due diligence-durum tespit" çalışmasını başlatır. Bu çalışma muhasebe, hukuk ve ticari olmak üzere 3 ana başlıkta ve konusunda tecrübeli bağımsız kurumlar tarafından yapılır. Durum tespit raporlarının da yatırım kararını destekler sonuç vermesi durumunda yapılacak ortaklığın ticari şartlarını belirleyen anlaşmanın hazırlanması ve imzalanması süreci başlar.


CEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Bu süreçte Şirket maksimum 3 yıl içerisinde yatırımını likide edebileceği şekilde yıllık %15'ten az olmayacak getiriyi sağlayacak ve 3.yılın sonunda ortaklığın bitirilebilmesine olanak verecek olası tüm şartların aktive edildiği bir anlaşmayı hedeflemektedir.

Şirket firmalara yatırımı gerçekleştirdikten sonra;

- Ortaklık yapısına uygun şekilde Yönetim Kurulu'nda yer alır
- Firmanın profesyonel kadrosunda eksik gördüğü yerlere gerekli atamaların yapılmasını sağlar
- Firmanın finans yönetimini direkt kendisine rapor eden profesyoneller vasıtasıyla yürütür ve denetler

3.4.3.2 Müşteri Limitleri Belirleme ve Değişirme ve Kredi Onaylama Prosedür ve Kriterleri

Kredi analizi, Şirket'in bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd. tarafından kredilendirilecek firmaların kredi şartlarını ve tutarını saptamak için yapılan değerlendirmeden ibarettir. Şirket'in direktörleri kredi analizinden sorumludurlar.

Kredi analizi sırasında kredilendirilecek firmaya dair:

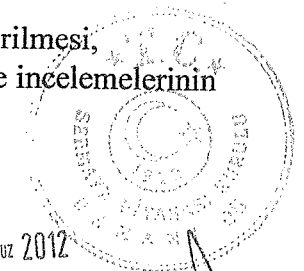
- a) Yıllık ciro ve aktif büyümeleri,
- b) Likidite yapısını gösteren cari ve likidite oranları,
- c) Borç yapısını incelemek amaçlı,
 - Toplam borçların toplam pasiflerdeki payı
 - Kısa vadeli borçların toplam pasiflerdeki payı
 - Kısa vadeli finansal borçların toplam pasiflerdeki payı
- d) İşletme faaliyetlerini incelemek amaçlı
 - Alacak tahsil süresi
 - Stokların niteliği ve stok devir hızı
 - Borç ödeme süresi
 - Nakit akış durumu
- e) Brüt satış karı, faaliyet karı ve net kar marjı,

konularında incelemeler yapılmaktadır. Kredi analizinde rakamsal çalışmaların yanında Şirket yöneticilerinin yorum ve görüşleri de önemlidir ve bu yorum ve görüşlerin oluşumunda firmaların yönetim ve ortaklık yapısı, ödeme alışkanlıkları ön plana çıkmaktadır.

Firmalara limit tesis edilmesi sürecinde:

- Firmayı tanıtıcı evrakların alınması ve incelenmesi,
- Mali tabloların alınması incelenmesi, analizlerinin yapılması ve değerlendirilmesi,
- Çeşitli kademelerden, firma yönetim ve imalat/hizmet yerlerinin ziyaret ve incelemelerinin yapılması,
- Kredi talep formlarının oluşturulması,
- Taleplerin komitece incelenmesi
- Komite tarafından limit tespit edilmesi

19 Temmuz 2012



DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

süreçlerinden geçilmektedir.

Menzul Değerler A.Ş.

Kredi sözleşmeleri limit tesis tarihinden sonra yaşanacak değişikliklere bağlı olarak limit artırım ve azalımı hakkını Şirket'e verecek şekilde düzenlenmektedir.

3.4.3.2.1 Şüpheli ve Tahsil Edilemeyen Alacaklar Yönetim Prosedürleri

Şirket'in bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd. iş modeli gereği gerçekleştirdiği işlemlerin temelinde çekler ve temliknameler olduğu için, alacak tahsili bankalar aracılığı ile takas sistemi üzerinden yapılmaktadır. Takas sistemi aracılığı ile tahsil edilmemiş çeklerle ilgili olarak idari takip devreye girmekte ve bu çekler yaklaşık 10 gün süre ile idari takip sürecinde kalmaktadırlar. Bu süre içerisinde, ayrı ayrı keşideci, müşteri, teminata alınan kıymetli evraktaki diğer cirolarla iletişim kurulmakta ve raporlar hazırlanmaktadır. Bu 10 günlük süreçte tahsilât yapılmadığı durumda alacağın tahsili için yasal takip süreci devreye sokulmaktadır.

Hukuki süreç ve idari takip konularında Şirket'in stratejik işbirliği içerisinde bulunduğu İstanbul'da yerleşik bir avukatlık bürosu bulunmaktadır.

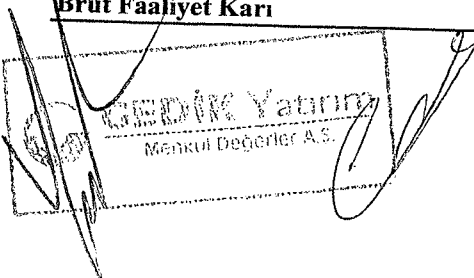
Şirket'in bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd, alacaklarına mali tablolarında aşağıda çerçevede karşılık ayrılmaktadır:

- Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen alacakların en az yüzde yirmisi (%20) oranında,
- Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren yüz seksen günden fazla geciken ancak bir yılı geçmeyen alacakların en az yüzde ellisi (%50) oranında,
- Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren tahsili bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların yüzde yüzü (%100) oranında.

3.4.4. Son yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket cirosunu ağırlıklı olarak yurtiçi faaliyetlerden elde etmektedir. Aşağıda sunulan tabloda Şirket'in net satışlarının ihracat ve iç piyasa arasındaki dağılımı sunulmuştur.

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Yurtiçi Satışlar	83.760	332.990
Yurtdışı Satışlar	0	0
Satıştan iadeler	0	0
<u>Satış gelirleri</u>	<u>83.760</u>	<u>332.990</u>
Satılan hizmet maliyeti	0	(59.044)
Satılan ticari mal maliyeti	(87.129)	(227.472)
<u>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)</u>	<u>(3.369)</u>	<u>46.474</u>
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	2.150.199	432.464
<u>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/(Zarar)</u>	<u>2.150.199</u>	<u>432.464</u>
<u>Brüt Faaliyet Karı</u>	<u>2.146.830</u>	<u>478.937</u>


Denge Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENG
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

3.4.5. Son yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı ve personel sayısının belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı:

DÖNEM	Çalışan Sayısı	Çalışan Dağılımı
2009	10	4 kişi mavi yaka 6 kişi beyaz yaka
2010	8	3 kişi mavi yaka 5 kişi beyaz yaka
2011	10	5 mavi yaka 5 beyaz yaka

3.4.6. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Denge Holding Yatırım A.Ş. ve Toma Finance Ltd.Şti.' nin mahkemeler ve icra daireleri nezdinde takip edilmekte olan işlere ait son durumu gösterir hususlar aşağıda yer almaktadır.

SİMTEL ULUSLARARASI PAZARLAMA A.Ş. DOSYALARI:

1. Kadıköy 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2010/26 E.

Davacı : Simtel Uluslararası Paz. A.Ş.

Müdahil : Toma Finance Ltd. Şti

Konu : İflasın ertelenmesi

Davacısı Simtel Uluslar arası Paz. A.Ş. olan, Toma Finance Ltd. Şti. ' nin de müdahil sıfatı ile takip ettiği, iflasın ertelenmesi talepli Kadıköy 1.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2010/26 E. Sayılı dosyası ile görülmekte olan davada, 27.04.2010 tarihinde 1 yıl süre ile iflasın ertelenmesine karar verilmiştir.

Bu karar müdahil vekilleri tarafından temyiz edilmiş, Yargıtay ilgili dairesi iflas isteyenin iyileştirme projesinin kabul edilirliğinden şüphe duyulduğu ve bu şüphenin giderilmesi gerektiğinden bahisle, 08.12.2010 tarihinde erteleme kararını bozmuştur. Kadıköy 1.Asliye Ticaret Mahkemesi de bozmaya uymayarak direnme kararı vermiştir. Direnme kararlarının taraflara tebliğ sürecini takiben Yargıtay' a gönderilmiş olan dosya Yargıtay'dan dönmüş olup; iflas ertelemesine gerek olmadığına, bu nedenle yerel mahkemenin 2011/16 dosyası ile vermiş olduğu karar bozulmasına karar vermiştir. Yerel mahkeme de, 17.05.2012 tarihinde yapılan duruşmada Yargıtay'ın bozma kararına uyarak yeni dosya 2011/944 ile davayı görmeye devam etmektedir. Dava ile ilgili yeni duruşma tarihi beklenmektedir.

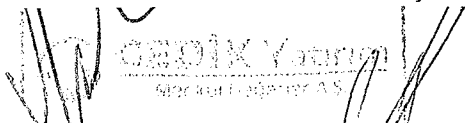
2. Kadıköy 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2011/358 E.

Davacı : Simtel Uluslar arası Paz. A.Ş.

Müdahil : Toma Finance Ltd. Şti

Konu : 1 Yıl için verilen iflas erteleme kararının uzatılması.

Davacısı Simtel Uluslar arası Paz. A.Ş. olan, Toma Finance Ltd. Şti. ' nin de müdahil sıfatı ile takip ettiği, iflasın ertelenmesi talebinin bir yıllık süre bitiminin ardından yeniden ek süre verilerek uzatılması talebi ile Kadıköy 1.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2011/358 esas sayılı dosyası ile açılmış olup 20.09.2011 tarihinde görülen ilk celsesinde erteleme talebini içeren esas dosyanın Yargıtay da olması nedeni ile 23.02.2012 tarihinde yapılan duruşmada Yargıtay'a giden iflas erteleme dosyasının bozularak mahkemeye geri geldiği belirlenmiş ve Mahkeme de bu karara uymuş, dava konusuz kalmış ve bu sebeple dava reddedilmiştir.



32 19 Temmuz 2012



DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

3. İstanbul 1. İcra Müdürlüğü 2008/22478 E.

Alacaklı : Toma Finance Ltd. Şti
Borçlu : Simtel Ulus. Paz. A.Ş. ve Altan Ertürk
Konu : Alacak takibi

Alacaklısı Toma Finance Ltd. Şti. borçlusunu Simtel Ulus. Paz. A.Ş. ve Altan Ertürk olan İstanbul 1.İcra Müdürlüğü' nün 2008/22478 E. Sayılı dosyası ile yapılmış icra takibi yukarıda sefahati bulunan Kadıköy 1.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2009/26 E. Sayılı dosyasından verilen ihtiyati tedbir kararı neticesinde durdurulmuştur. Bu arada durdurma kararı öncesi borçlu Simtel' in markaları üzerine tarafımızdan haciz konulmuş, yazılan talimat ile Ankara 19.İcra Müdürlüğü' nün 2008/245 Tal. Sayılı dosyaları ile borçlu Simtel'e ait hacizli markalar üzerinde kıymet takdiri yapılmış idi.

Borçlu Simtel markalarının kıymetinin çeşitli nedenlerle az takdir edilmiş aslında değerlerinin tespit edilenden daha yüksek olduğundan bahisle kıymet takdirine itiraz etmiştir. İtiraza ilişkin dava Ankara 5.İcra Hukuk Mahkemesi' nin 2009/148 E. Sayılı dosyası ile görülmektedir.

Tarafımızdan davaya cevap dilekçesi sunulmuş, özellikle borçlunun borcu ertelemek ve alacaklıyı oyalamak kastıyla hareket ettiği ve diğer bazı hususlarda davaya itiraz edilmiştir. Kıymet takdirine itiraz konulu dava, borçlu Simtel hakkında İstanbul 1.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2009/26 E. Sayılı dosyası ile görülmekte olan bizim de müdahil olduğumuz iflasın ertelenmesi davası kesinleşinceye kadar dava beklemededir.

4. İstanbul 1. İcra Müdürlüğü 2008/22920 E.

Alacaklı : Toma Finance Ltd. Şti
Borçlu : Simtel Ulus. Paz.A.Ş. ve Altan Ertürk
Konu : Alacak takibi

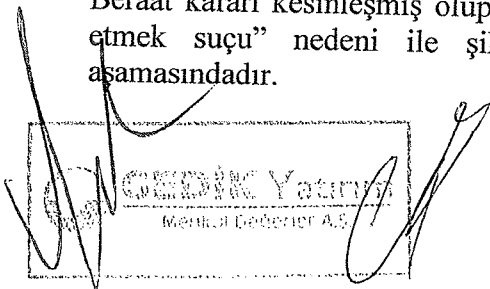
Alacaklısı Toma Finance Ltd. Şti., borçlusunu Simtel Ulus. Paz. A.Ş. olan İstanbul 1.İcra Müdürlüğü' nün 2008/22920 E. Sayılı dosyasında da yukarıdaki icra dosyası ile tamamen aynı gelişmeler olmuştur.

5. İstanbul Cumhuriyet Savcılığı Hazırlık Soruşturması

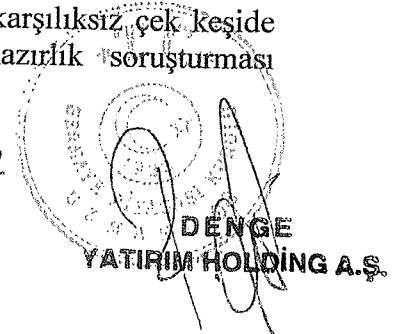
Sanık : Simtel Ulus. Paz. A.Ş. yetkilisi Altan Ertürk
Müşteki : Toma Finance Ltd. Şti
Konu : Karşılıksız çek keşide etmek

Müştekisi Toma Finance Ltd. Şti. olan, Simtel Ulus. Paz. A.Ş. yetkilisi olarak Meral Öncü' nün sanık sıfatı ile yer aldığı karşılıksız çek keşide etme konulu yargılamada, 14.03.2011 tarihinde, çekteki imzanın sanığa ait olmadığı ve o sırada sanığın şirket ortağı olmadığından bahisle sanık hakkında beraat kararı verilmiş ve borçlu şirketin asıl yetkilisi Altan Ertürk hakkında soruşturma açılmasına karar verilmiştir.

Beraat kararı kesinleşmiş olup şirket yetkilisi Altan Ertürk hakkında "karşılıksız çek keşide etmek suçu" nedeni ile şikâyette bulunmuş olup şikâyetimiz hazırlık soruşturması aşamasındadır.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

6. Şişli 3 Asliye Ceza Mahkemesi 2009/1497 E.

Sanık : Simtel Ulus. Paz. A.Ş. yetkilisi Altan Ertürk
Müşteki : Toma Finance Ltd. Şti
Konu : Karşılıksız çek keşide etmek

Müştekisi Toma Finance Ltd. Şti. olan ve Simtel Ulus. Paz. A.Ş. yetkilisi Altan Ertürk' ün sanık sıfatı ile karşılıksız olarak 13.11.2008 tarihli ve 500.000 TL bedelli 1 adet çek keşide etme suçundan yargılandığı Şişli 3.Asliye Ceza Mahkemesi' nin 2009/1497 E. Sayılı dosyası ile görülmekte olan davada, sanık 5941 s.Kanun' un 6. Maddesi gereğince çek bedelinin 1/3' ü 29.03.2011, 2/3' ünü de 29.03.2012 tarihine kadar ödemeyi taahhüt ettiğinden Mahkeme tarafından 21.07.2010 tarihinde 5941 s. Kanun Geçici md.2/b gereğince kovuşturmanın durmasına karar verilmiştir.

ORBAL DOSYALARI:

1. İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2011/271

Davacı : Anadolubank A.Ş.,
Davalılar : Orbal Arıcılık, Arıdan Gıda, Burça Gıda ve Denge Yatırım
Konu : Binbirçiçek markaları üzerinde yapılan tasarrufun iptali


Davacısı Anadolubank A.Ş., davalıları Orbal Arıcılık, Arıdan Gıda ,Burça Gıda ve Denge Yatırım olan İstanbul 7.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2008/271 E. Sayılı dosyası ile görülmekte olan, markaya ilişkin tasarrufun iptali davasının, 19.10.2011 tarihinde yapılan duruşmasında, davacı Anadolubank'ın dava için delillerini toplayarak mahkemeye ve davalı taraflara bildirmesine ve bu bildirimden ardından davalı tarafların suresi içinde beyanlarını ve delillerini sunmalarının tamamlanmasının ardından yeni değişen HUMK gereğince mahkemece yapılacak ön incelemenin duruşmalı ya da duruşmasız olup olmayacağına karar verilmesine ve duruşmalı olması halinde tarafımıza bildirileceği yönünden karar verilmiş olup, dava ile ilgili 10.07.2012 tarihinde yapılan duruşmada; davacı vekiline davalı Orbal Arıcılık ile ilgili kesin aciz belgesini ibrazı yönünden gelecek duruşmaya kadar süre verilmesine ve bu nedenle duruşmanın 04.10.2012 gününe bırakılmasına karar verilmiştir.

2- İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi 2010/507 E.

Davacı : Halk Bankası A.Ş.,
Davalılar: Orbal Arıcılık, Arıdan Gıda, Burça Gıda ve Denge Yatırım
Konu : Binbirçiçek markaları üzerinde yapılan tasarrufun iptali


Davacısı Türkiye Halk Bankası A.Ş., davalıları Denge Yatırım, Orbal Gıda, Burça Gıda ve Arıdan Gıda olan İstanbul 9.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2010/507 E. Sayılı dosyası ile görülmekte olan markaya ilişkin tasarrufun iptali davasının 06.06.2011 tarihinde yapılan son duruşmasında, davalı Burça Gıda ve Arıdan Gıda'nın iki tanığı dinlenmiş olup bu tanıklar muvazaalı bir işlem olmadığını davalı firmaların birbirleriyle hukuki, ticari ya da sosyal herhangi bir bağlantılarının olmadığı yönünde beyanda bulunmuşlardır.

Bu oturumda tarafımızca davaya ilişkin husumet itirazımızı yineleyerek bu yönde karar verilmesini talep etmiş olup mahkeme dosyanın husumet yönünden araştırılması için heyete gönderilmesine ve bir sonraki celse olan 28.11.2011 tarihine kadar dosyanın heyetten dönmesi halinde , beyan edilen heyet görüşü doğrultusunda hareket edileceği şeklinde karar verilmiştir. Davanın 29.05.2012 tarihli duruşmasında; dosyanın bilirkişiden henüz dönmediği, bu nedenle dosyanın beklenmesine ve bu nedenle duruşmanın 20.09.2012 gününe bırakılmasına karar verilmiştir.


DENGELİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012

34


DENGELİK
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

ANTALYA PAZARCILAR ODASI VE HÜSEYİN ŞANLI DOSYALARI:

1. İstanbul 1. İcra Müdürlüğü 2008/5254 E.

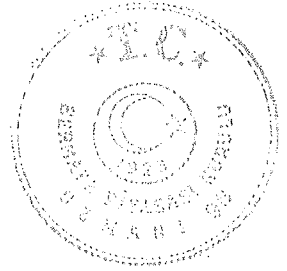
Alacaklı : Toma Finance Ltd. Şti
Borçlu : Antalya Semt Pazarcılar Odası ve Hüseyin Şanlı
Konu : Çek karşılığı alacak takibi

Alacaklısı Toma Finance Ltd. Şti., borçlusu Antalya Semt Pazarcılar Odası olan İstanbul 1.İcra Müdürlüğü' nün 2008/5254 E. Sayılı dosyası ile yapılmış olan icra takibi devam etmektedir. Tahsilât için gerekli işlemler neticesinde dosyada tahsilât olmadığından, ödemeye zorlama için aşağıda belirtilmiş karşılıksız çek dosyasından çıkan cezanın kesinleşmesi beklenmektedir.

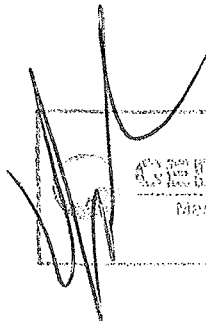
2. Şişli 5. Asliye Ceza Mahkemesi 2008/13156 E.


Müşteki: Toma Finance Ltd. Şti
Sanık : Antalya Pazarcılar Odası yetkilileri ve Hüseyin Şanlı
Konu : Karşılıksız çek keşide etmek

Müştekisi Toma Finance Ltd. Şti. olan ve Antalya Pazarcılar Odası yetkililerinin sanık sıfatı ile karşılıksız olarak 8-15-19.03.2008 tarihli 3 adet çek keşide etme suçundan yargılandıkları Şişli 5.Asliye Ceza Mahkemesi' nin 2008/13156 E. Sayılı dosyasında, 09.10.2009 tarihinde sanıkların 80.000,00 TL ile 70.000,00 TL arasında para cezası ile cezalandırılmalarına karar verilmiştir. Hüküm sanıklar tarafından temyiz edilmiştir. Hükümün infazı için temyiz neticesi beklenmekte olup, dosya Yargıtay' dadır.



19 Temmuz 2012


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

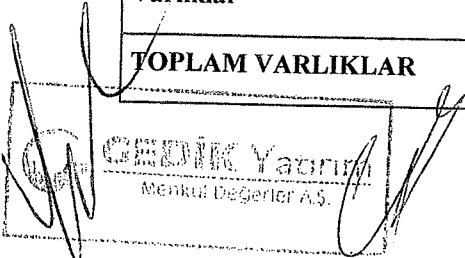

DENGİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER


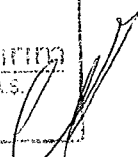
4.1.Finansal Tablolar:

(Şirket'in ve konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd'in 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları Ek/2'de yer almaktadır).


DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.			
31 ARALIK 2009-2010 VE 2011 YILI TARİHİ İTİBARIYLA			
BİLANÇOSU			
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)			
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
VARLIKLAR	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari / Dönen Varlıklar	11.858.619	6.380.258	4.247.037
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.391.444	3.481.016	1.688.946
Finansal Yatırımlar	1.418.932	488.250	0
Ticari Alacaklar	116.516	165.072	81.034
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6.869.148	2.135.248	2.448.274
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0	0	0
Diğer Alacaklar	1.307	953	953
Diğer Dönen Varlıklar	61.273	109.718	27.830
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	915.988	256.761	311.845
Finansal Yatırımlar	663.485	0	0
Maddi Duran Varlıklar	220.006	228.367	309.083
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	995	915	350
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31.157	27.125	0
Diğer Cari Olmayan Duran Varlıklar	345	354	355
TOPLAM VARLIKLAR	12.774.607	6.637.019	4.558.882


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KAYNAKLAR	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.109.526	871.755	245.345
Finansal Borçlar	2.111.205	347.387	0
Ticari Borçlar	4.054	10.751	3.428
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.350	128.233	1.281
İlişkili Taraflara Borçlar	1.574.239	29.144	69.008
Diğer Borçlar	405.213	356.240	171.628
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	465	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.752.553	489.195	5.923
Finansal Borçlar	1.740.639	483.233	0
İlişkili Taraflara Borçlar	0	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	11.915	5.961	5.923
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
ÖZKAYNAKLAR	6.912.528	5.276.069	4.307.615
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	4.000.000	4.000.000
Değer Artış Fonu	81.897	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33.005	1.119	1.119
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	101.430	-256.564	-945.529
Net Dönem Karı/Zararı	1.208.512	977.990	689.967
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	487.684	553.524	563.059
TOPLAM KAYNAKLAR	12.774.607	6.637.019	4.558.882

 
MENTÜL DEĞERLER YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

4.2.Şirketin konsolide bazda menkul kıymet alım-satımlarına ilişkin bilgiler:

Şirket 2010 ve 2011 yıllarında konsolide bazda sırasıyla 2.916.558 TL ve 3.306.989 TL tutarlarında menkul kıymet alım satım karı, 932.169 TL ve 3.505.546 TL tutarlarında menkul kıymet alım satım zararı elde etmiştir.

İşlem Türü	2010			2011		
	Kar	Zarar	Net	Kar	Zarar	Net
Hisse Senetleri	2.470.449,25	258.899,54	2.211.549,71	1.372.900,79	808.883,49	564.017,30
B Tipi Yatırım Fonu	7.585,80	0,00	7.585,80	12.446,91	0,00	12.446,91
VOB	438.522,50	673.269,00	-234.746,50	1.921.641,34	2.696.662,34	-775.021,00
Toplam	2.916.557,55	932.168,54	1.984.389,01	3.306.989,04	3.505.545,83	-198.556,79

Denge Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklığı DNG Dış Ticaret A.Ş.; "13.03.2012 tarihli "Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının Alım Satımına Dair Beyan" konulu yazıları ile;

"Yurtiçi ve yurt dışı hisse senetleri, vadeli işlemler ve opsiyon borsaları ve FX piyasalarda; kısa vadeli alım-satım amaçlı olarak; hisse senedi işlemlerine ve hisse senetlerine veya emtia veya dövizde dayalı vadeli işlemlerden kaynaklanan risklerin şirket öz sermayelerinin azami %10 oranını aşmayacak şekilde yapılacağını"

beyan ve taahhüt etmişlerdir.

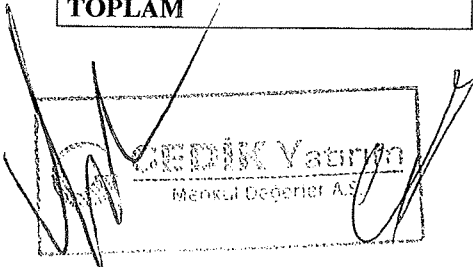
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000.-TL
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi: 5.000.000.-TL


5.2.Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

16.11.2011 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle Şirket'in ortaklık yapısı içindeki doğrudan pay oranı %99,908 olan gerçek kişi ortağın ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir.

Ortağın Adı -Soyadı	Hisse Oranı	Grubu	Hisse Adedi	Toplam (TL)
Recep Ali KEYDAL	19,920%	A	996.000	996.000
Recep Ali KEYDAL	79,988%	B	3.999.400	3.999.400
Diğer	0,092%	B	4.600	4.600
TOPLAM	100%		5.000.000	5.000.000


DENGİ Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

5.3.Son yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket 2011 yılı içinde ödenmiş sermayesini 4.000.000.-TL'den 5.000.000.-TL'ye çıkarmıştır. Artırılan 1.000.000.TL tutarındaki sermayenin 400.000 TL. lik kısmı ortaklar tarafından nakden ve kalan 600.000.-TL'lik kısmı ise olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır. 16.11.2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul ile artırılan sermaye 23.11.2011 tarihinde tescil, 29.11.2011 tarih ve 7950 sayılı ve 04.01.2012 tarih, 7976 sayılı Türk Ticaret Sicili gazetelerinde ilan edilmiştir.

5.4.Sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi

Yoktur.

5.5.Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A Grubu	Nama	1,00	996,000	19,92
B Grubu	Hamiline	1,00	4,004,000	80,08

Şirketin çıkarılmış sermayesi 5.000.000 (Beşmilyon) TL'dir. Çıkarılmış sermaye, her biri 1(bir) TL itibari değerinde 5.000.000. adet paya ayrılmış olup bu payların 996.000 (dokuzyüzdoksanaltıbin) adedi (A) grubu nama yazılı, 4.004.000 (dört milyon dört bin) adedi (B) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. 996.000 adet A Grubu paylar Recep Ali KEYDAL'a; (B) Grubu payların 3.999.400 adedi Recep Ali KEYDAL'a, 1.150 adedi Ayhan YILMAZ'a, 1.150 adedi Ruşen Cengiz MALİKİ'ye, 1.150 adedi Cafer Tayyar ÖZERDEM'e ve 1.150 adedi Ali Yalın TUNA'ya aittir.

Esas sözleşmeye göre A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde ve oy hakkının kullanımında imtiyazlıdır. A grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına sahiptir.

6. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

6.1.Ortaklığın Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Recep Ali KEYDAL	Başkan	Beyaz Karanfil Sok. No:14 34330 Levent / İstanbul	Yoktur.	YK Başkanı	3 yıl/3 yıl	4.995.400	99,908
Ayhan YILMAZ	Başkan Vekili	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	YK Başkan Vekili	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023
Cafer Tayyar ÖZERDEM	Üye	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	Genel Müdür	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023
Ali Yalın TUNA	Üye	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	Genel Müdür Yardımcısı	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023
Ruşen Cengiz MALİKİ	Üye	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Yoktur.	YK Üyesi	3 yıl/3 yıl	1.150	0,023

CEBİNE Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Recep Ali KEYDAL - Başkanı

Yönetim Kurulu Başkanı Recep Ali KEYDAL 1997-2005 yılları arasında çeşitli şirketlerde ortak ve yönetici ortak olarak görev yaptıktan sonra 2005 yılından itibaren girişimlerini bugünkü unvanı ile DNG Dış Ticaret A.Ş.'nde sürdürmeye başlamıştır.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin kuruluşundan itibaren Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanlığını üstlenen Recep Ali KEYDAL; aynı zamanda DNG Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ve Toma Finance Ltd Direktörü olarak görevlerini sürdürmektedir.

Recep Ali KEYDAL'ın Uluslararası Ekonomik İlişkiler dalında lisans derecesine sahip bulunmaktadır.

Ayhan Yılmaz - Başkan Vekili

25 Haziran 1961'de Ordu Aybastı'da doğdu. Bakû Odlar Yurdu Üniversitesi İktisat Bölümü'nü bitirdi. Uzun yıllar Fransa'da ticaretle uğraşan Ayhan YILMAZ değişik sivil toplum kuruluşlarında Başkan olarak görev aldı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nda Bakan Danışmanlığı görevinde bulunan ve Türkiye Büyük Millet Meclisi 23. Dönem Ordu Milletvekili olan Ayhan Yılmaz, çok iyi düzeyde Fransızca bilmektedir.

Ayhan YILMAZ Denge Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na 2012 yılı Şubat ayında katılmıştır.

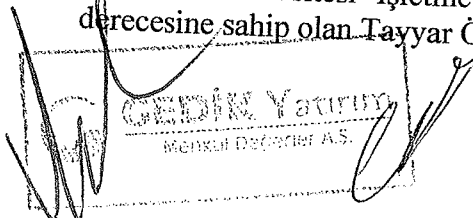
Cafer Tayyar Özerdem – Üye ve Genel Müdür

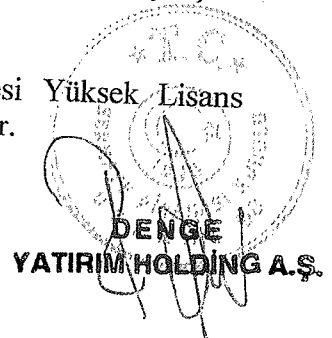
Tayyar Özerdem profesyonel bankacılık yaşamına 1984 yılında Yapı Kredi Bankası'nın ilk Yönetici Adayı (MT) Programı ile başlamıştır. 1987-1991 yılları arasında özel bankalar ve kamu sermayeli bankaların sermaye piyasaları ve yatırım bankacılığı bölümlerinde borsa temsilciliği, broker, dealer, yönetmen, birim müdürlüğü ve bölüm başkanlığı görevlerinden sonra 1991 yılında Nurol Grubu'na katılmış ve 1991-2002 yılları arasında grup şirketleri Nurol Menkul Kıymetler A.Ş. ve Nurol Yatırım Bankası A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi, Seri İlanlar Reklamcılık A.Ş., Efendy Gösteri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Türk bankacılık sektörünün risk yönetimi yazılım çözümleri konusundaki öncü ve lider kuruluşu Risk Yazılım Teknolojileri Ltd. Şti. (RİSKTÜRK) kurucusu ve Nurol Holding A.Ş. İstanbul Temsilcisi olarak görev yapmıştır.

Tayyar ÖZERDEM aynı zamanda 1995-2003 yılları arasında Gate Gourmet Usaş Uçak Servisi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve 2003-2011 yıllarında ise Denetçilik görevinde bulunmuştur.

Para, sermaye piyasaları ve yatırım bankacılığı kariyeri boyunca, Türk sermaye piyasalarının gelişim sürecinde; Repo-Ters Repo işlemleri, sabit ve değişken getirili özel sektör tahvilleri, finansman bonusu, konut finansman bonusu, varlığa dayalı menkul kıymetler, yatırım fonu katılma belgesi gibi sermaye araçlarının geliştirilmesi ve ilk uygulamalarının Türkiye'de hayata geçirilmesi konularında öncü katkıları olmuştur. 1996-1998 yıllarında EFFAS-EBC European Bond Commission'ın Türkiye'deki faaliyetlerini yürüten Turkish Bond Commission üyeliği görevinde de bulunan Tayyar Özerdem; TCMB Açık Piyasa İşlemleri'nin başlangıcında ve IMKB Tahvil Bono piyasalarının kuruluş aşaması çalışmalarında sektör temsilcisi olarak çalışma gruplarında aktif olarak yer almıştır.

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi, İşletme İktisadi Enstitüsü İş İdaresi Yüksek Lisans derecesine sahip olan Tayyar ÖZERDEM, çok iyi seviyede İngilizce bilmektedir.


DENGELER Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


DENGELER
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Ruşen Cengiz MALİKİ - Üye

1981 yılından bu yana Feray Alaşım San. ve Tic. Ltd. Şti. ortağı olan Cengiz MALİKİ; 1988-1991 yılları arasında Altınyıldız Mensucat ve Konfeksiyon Fabrikaları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, 1993-2005 yıllarında İncö İnşaat A.Ş. kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi olarak görev yapmıştır.

R. Cengiz MALİKİ; halen kurucu ortağı olduğu CM İnşaat A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de sürdürmektedir.

Manchester, Salford University İşletme lisans derecesine sahip olan R. Cengiz MALİKİ; çok iyi düzeyde İngilizce bilmektedir.

Ali Yalın Tuna - Üye ve Genel Müdür Yardımcısı

Meslek yaşamına 1996 yılında Ekinciler Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'nde Analist olarak başlayan Ali Yalın TUNA, 1997-1998 yılları arasında EGS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'nde Ekonomist ve Analist, 1998-2002 yılları arasında Ege Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'nde Kıdemli Analist, 2005-2007 yıllarında Arat Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'inde Finansal Koordinatör, Şubat 2007- Eylül 2009 döneminde Ashmore Private Equity Türkiye Yatırım Direktörü olarak görev yapmıştır.

Ali Yalın TUNA, 2011 yılında Denge Yatırım Holding A.Ş.'nde Sermaye Yatırımları, İş Geliştirme, Bütçe & Planlama ve Sermayesi Piyasası Ortaklıklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2012 yılı Şubat ayında ayrıca Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi ve Felsefe Bölümleri çift anadal mezunu olan Ali Yalın TUNA; çok iyi derecede İngilizce ve ayrıca Almanca bilmektedir.

6.2 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

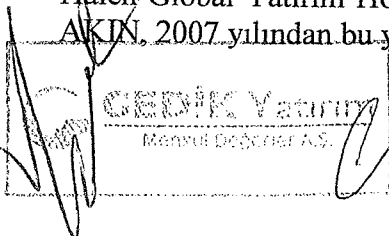
Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Hakan Murat Akın	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Denetim Kurulu Üyesi	3 yıl/3 yıl
Hasan Keydal	Beyaz Karanfil Sokak No:14 34330 Levent/İstanbul	Denetim Kurulu Üyesi	3 yıl/3 yıl

Hakan Murat AKIN

Profesyonel meslek yaşamına 1985 yılında T.Emlak Bankası'nda Müfettiş olarak başlayan H.Murat AKIN, aynı bankada şube müdürlüğü, krediler bölge müdürlüğü ve krediler bölüm başkanlığı görevlerinden bulunmuş, 1997-2000 yılları arasında Kentbank ve Arap Türk Bankası'nda Şube Müdürlüğü görevleri üstlenmiştir.

2000-2001 yılları arasında Egebank ve Sümerbank'ta bireysel bankacılıktan sorumlu Genel Müdür yardımcısı olarak görev yapan H.Murat Akın, bu görevlerini takiben 2003 yılına kadar Tasarruf Sigorta Mevduat Fonu (TMSF) İştirakler Daire Başkanlığı görevinde bulunmuş; aynı yıl Global Hayat Sigorta A.Ş.'ne katılarak 2005 yılına kadar Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

Halen Global Yatırım Holding A.Ş. İç Denetim Grup Başkanı olarak görevini sürdüren H.Murat AKIN, 2007 yılından bu yana Denge Yatırım Holding A.Ş. Denetçisi olarak görev yapmaktadır.



19 Temmuz 2012

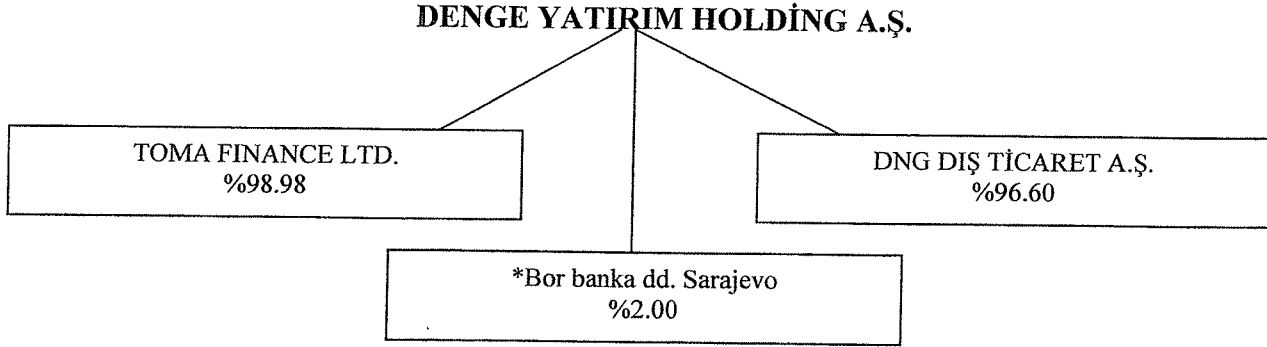


Hasan KEYDAL

Anadolu Üniversitesi Pazarlama ve Dış Ticaret Bölümü'nü bitiren Hasan KEYDAL, 2007-2011 yılları arasında Denge Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanvekilliği ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin kurucu ortaklarından olan ve aynı zamanda 2009 yılından bu yana DNG Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdüren Hasan KEYDAL, Rusça ve İngilizce bilmektedir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

Ortaklığın dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:



*Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin Bor banka dd. Sarajevo'nun toplam sermayedeki pay oranı %2.00, toplam oy haklarındaki payı ise %3.28'dir.

DNG Dış Ticaret A.Ş.

2004 yılında kurulan Denge Grup Pazarlama ve Dış Ticaret Ltd. Şti.; 2009 yılı Mayıs ayında yapılan nevi ve unvan değişiklikleri ve ödenmiş sermayesinin 1.000.000 TL'ye artırılması ile DNG Dış Ticaret A.Ş. unvanı altında bir anonim şirkete dönüştürülmüştür.

DNG Dış Ticaret'in kuruluşunda, imalat sanayi ürünlerinin ihracatına aracılık ederek müşterilerine; ihracat aracılık hizmetleri, KDV tahsilatı, ihracat prefinansmanı ve alacak finansmanı hizmetleri sunulması amaçlanmış ve orta vadede, şirkete ortak olacak diğer ihracatçı girişimcilerle birlikte 100.000.000 ABD Doları tutarında yıllık asgari ihracat hedefine ulaşarak 95/7623 sayılı İhracat Rejimi Kararı'nın 3'üncü maddesinin (k) bendi uyarınca yürürlüğe konulan "İhracat 2004/12" sayılı Tebliğ kapsamında "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanılması planlanmıştır.

Ancak, 2009-2011 yıllarında küresel ekonomik gelişmelerdeki olumsuz seyre bağlı olarak bu planın uygulanması ekonomik gidişatın izlenerek yeni gelişmelere uygun bir karar verilmesi gayesiyle ertelenmiştir.

Denge Yatırım Holding A.Ş. paylarının halka arzına ilişkin izahnamede de belirtildiği üzere halka arzdan sağlanan kaynaklardan bir kısmının Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kurulmasında kullanılması planlanmaktadır. Bu plan çerçevesinde; halka arz sonuçlarına bağlı olarak, DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin gerekli ana sözleşme değişiklikleri yapılarak Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na dönüştürülmesi düşünülmektedir.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin 13.12.2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında iştiraki bulunan DNG Dış Ticaret A.Ş.'de Recep Ali KEYDAL'a ait bulunan 558.000 TL nominal değerli payların satın alınmasına karar verilmiş; 08.03.2012 tarih 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na bu payların; beher payı 1,00 (Bir) Türk Lirası fiyattan olmak üzere, 558.000 TL bedelle Denge Yatırım Holding tarafından satın alınmıştır.

Bu pay iktisabından sonra Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki iştirak oranı % 99,60'a yükselmiştir.

DNG Dış Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortak Adı/Unvanı	Pay Grubu	Pay Tutarı	Payı (%)
Denge Yatırım Holding A.Ş.	A	433.000	43,30
Denge Yatırım Holding A.Ş.	B	563.000	56,30
Recep Ali KEYDAL	B	1.000	0,10
Hasan KEYDAL	B	1.000	0,10
C.Tayyar ÖZERDEM	A	1.000	0,10
Yalın TUNA	B	1.000	0,10
Toplam		1.000.000	100,00

DNG DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Sicil No: 514277 / 0

Meslek Grubu: 74-TOPTAN VE DIŞ TİCARET

NACE Kodu: 46.19.01-Dış Ticaret Sermaye Şirketleri

TOMA FINANCE LTD.

Toma Finance Ltd, 38/2005 sayılı Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'na istinaden KKTC Ekonomi ve Enerji Bakanlığı'nın ön iznini müteakip 2007 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulmuş ve Lefkoşa Şirketler Mukayyitliği'ne kayıtlı bir finans kuruluşudur.

Şirketin 99, 987% oranında hissesi Denge Yatırım Holding A.Ş.'ne ait bulunmaktadır. Toma Finance Ltd ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Toma Finance Ltd. Ortaklık Yapısı		
Ortak Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Denge Yatırım Holding A.Ş.	2,684,192.56	99.987
Cafer Tayyar ÖZERDEM	356.44	0.013
Toplam	2,684,549.00	100.00

Toma Finance Ltd, KKTC Ekonomi Bakanlığı'nın düzenlemeleri çerçevesinde bir finans şirketi olarak faaliyet göstermekte ve aşağıdaki finansal hizmetleri sunmaktadır:

- İşletme Sermayesi Finansmanı
- Dış Ticaret Finansmanı
- Alacak Finansmanı
- Özel Sermaye Yatırımları

Toma Finance Ltd, bu hizmetlerini imalat sanayi ve hizmet sektöründe faaliyet gösteren küçük ve orta ölçekli işletmelere sunmaktadır. Teminatlar ve garantiler ise yüksek kredibiliteye sahip ulusal ve çok uluslu şirketlere yapılan satışlar veya verilen hizmetlerden kaynaklanan kaliteli alacaklardan ve diğer teminatlardan oluşmaktadır. Kredi portföyünün yönetiminde, teminatlarının niteliğine bağlı olarak; kredi büyüklüğü açısından yoğunlaşmadan ve ayrıca sektörel yoğunlaşmadan kaçınılmakta, kredi portföyü optimum şekilde çeşitlendirilmektedir.

Toma Finance Ltd, 38/2005 sayılı Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'na istinaden faaliyetlerini KKTC Ekonomi ve Enerji Bakanlığı'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Toma Finance Ltd, bölgede ve KKTC bankacılık ve banka dışı finansal hizmetler sektörlerindeki yatırımlarını daha da artırmayı ve sektörde etkin bir rol oynayarak müşteri tabanını geliştirmek ve çeşitlendirmeyi planlamaktadır.

Toma Finance Ltd, özkaynaklarına dayalı bir büyüme stratejisi sürdürmekte faaliyetleri sırasında doğan kaynak ihtiyaçları ana ortak Denge Yatırım Holding A.Ş. tarafından karşılanmaktadır. Bu kapsamda Toma Finance Ltd.'nin Denge Yatırım Holding'den kullandığı kısa vadeli kredilerin 31.12.2011 itibariyle bakiyesi 1.382.422 TL'dir. Bunun dışında, Toma Finance Ltd.'nin 26.12.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararına istinaden, tahvil ihracı yoluyla 29.12.2011 tarihinde ihraç edilen 3 yıl vadeli % 12 brüt sabit faizli özel tertip tahvillerin toplam nominal değeri 5.000.000 TL olup, 31.12.2011 tarihi itibariyle satışı gerçekleştirilmiş kısmın tutarı 1.600.000 TL'dir. Satışı yapılan 1.600.000.-TL nominal değerli tahviller, cari dönem itibariyle nominal değerden satın alınmış olup, çıkarılmış tahvil bakiyesi mevcut durum itibariyle 0'dır. Bu tahvil satışında herhangi bir ilişkili taraf işlemi olmamıştır.

İhracı yapılan tahvile ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

1. Bu tahvil, Fasil 113 Şirketler Yasası ve 38/2005 Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası, Şirket Ana sözleşmesi ve Tüzüğü'ne dayanılarak halka arz edilmeksizin çıkarılmaktadır.
2. Tahvil çıkarılmasına ilişkin Olağanüstü Genel Kurul kararı 26.12.2011 tarihinde alınmıştır.
 - a. Tahvillerin; nominal tutarı 5.000.000 TL, tertibi "Özel Tertip", vadesi 3 yıldır.
 - b. İtfa Planı :

<u>Ödeme Tarihi</u>	<u>Faiz (TL)</u>	<u>Anapara (TL)</u>
29.12.2012	600.000.-	-
29.12.2013	600.000.-	-
29.12.2014	600.000.-	5.000.000.-
Toplam	1.800.000.-	5.000.000.-
 - c. Bu tahvilin anapara ve faizi, yukarıda metni yazılı itfa planına göre vadelerinde ödenecektir.
 - ç. Çıkarılan tahvillerin tamamı nama yazılıdır.
 - d. Tahvillerin nasıl itfa edileceği: Tahvillerin anapara ödemeleri vade sonunda bir defada yapılacaktır.
 - e. Çıkarılan tahvillerden sağlanan fonun kullanım yerleri: İşletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Toma Finance Ltd'in K.K.T.C.'nde tabi olduğu vergiler ve bu vergilerin nispetleri ile vergi istisnaları K.K.T.C. 38/2005 sayılı Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'nda düzenlenmiştir. 38/2005 sayılı bu yasanın 1 nci fıkrası hükümlerine göre; Uluslararası İşletme Şirketleri yürüttükleri faaliyetlerini Gelir Vergisi Yasası, Para Kambiyo Yasası ve Kurumlar Vergisi Yasası kurallarına bağlı olmaksızın yürütürler. Aynı düzenlemeye göre, Uluslararası İşletme Şirketleri; Kurumlar Vergisi Yasası ve Gelir Vergisi Yasası kurallarına göre saptanacak matrah üzerinden, Kurumlar Vergisi Yasası ve Gelir Vergisi Yasasında belirtilen vergi oranlarına bakılmaksızın %1 (yüzde bir) oranında (2010: %2,5) vergiye tabidir. Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'nın 1 inci maddesinin 3 üncü fıkrasına istinaden Uluslararası İşletme Şirketlerinin temettü dağıtımından vergi alınmamaktadır.

Bir başka ifade ile stopaj yoluyla tahsil edilen gelir veya kurumlar vergisi kesintileri, damga vergisi ve harçlar mevzuatı veya benzeri vergi teknikleri açısından bakıldığında, kurumlar vergisi matrahı üzerinden hesaplanan %1 oranındaki kurumlar vergisi tutarı Toma Finance Ltd'in K.K.T.C. vergi mevzuatı açısından nihai vergiyi oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti'nde ise 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32 nci maddesi ile; Kurumlar vergisi, kurum kazançları üzerinden oranı %20 olarak belirlenmiştir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 inci maddesi ise kurumlar vergisinden müstesna kazançları düzenlemektedir. Denge Yatırım Holding A.Ş., bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd'in gerek esas faaliyet konusu gerekse faaliyette bulunduğu ülkede %15 oranından düşük nispette toplam vergi mükellefiyeti taşıması nedeniyle; kanunî ve iş merkezi Türkiye'de bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki şirketlerin sermayesine iştirak eden kurumların, bu iştiraklerinden elde ettikleri yurtdışı iştirak kazancı istisnasını belirleyen bu maddenin 1 inci fıkrasının (b) bendinin 3 no'lu alt bendinde yer alan "Yurt dışı iştirak kazancının kâr payı dağıtımına kaynak olan kazançlar üzerinden ödenen vergiler dâhil iştirak edilen kurumun faaliyette bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az % 15 oranında gelir ve kurumlar vergisi benzeri toplam vergi yükü taşıması; iştirak edilen şirketin esas faaliyet konusunun, finansal kiralama dâhil finansman temini veya sigorta hizmetlerinin sunulması ya da menkul kıymet yatırımı olması durumunda, iştirak edilen kurumun faaliyette bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranında gelir ve kurumlar vergisi benzeri toplam vergi yükü taşıması" koşulların tamamını birlikte taşımamakta, yurtdışı iştirak kazancı istisnasından yararlanmamaktadır.

Ayrıca, Toma Finance Ltd'in kazançları Kurumlar Vergisi Kanunu'ndaki tarifleri açısından "Kontrol Edilen Yurtdışı Kurum Kazancı" niteliğinde değildir.

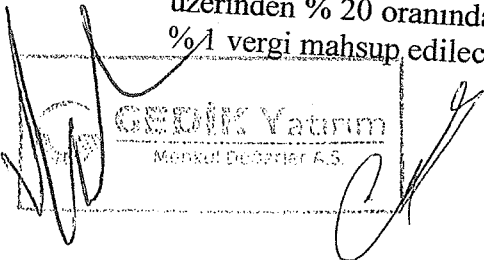
Dolayısıyla; Toma Finance Ltd gelecek yıllarda kar dağıtımını kararı alması halinde, Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin yurt dışında kurulu iştirakinden hisseleri oranında sağlayacağı yurtdışı iştirak kazancını, Türkiye Cumhuriyeti vergi mevzuatı çerçevesinde, ilgili dönemde Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin kurumlar vergisi matrahına dâhil ederek beyan etmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 33'üncü maddesi hükmüne göre ise yabancı ülkelerde elde edilerek Türkiye'de genel sonuç hesaplarına intikal ettirilen kazançlardan mahallinde ödenen kurumlar vergisi ve benzeri vergiler, Türkiye'de bu kazançlar üzerinden tarh olunan kurumlar vergisinden indirilebilmektedir.

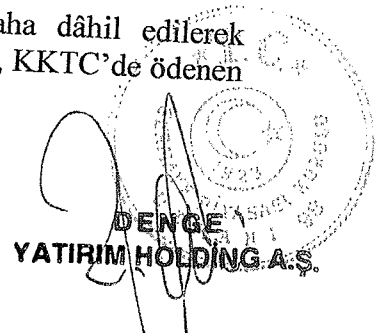
Tam mükellef kurumların doğrudan veya dolaylı olarak sermayesi veya oy hakkının % 25'ine sahip olduğu yurt dışı iştiraklerinden elde ettikleri kâr payları üzerinden Türkiye'de ödenecek kurumlar vergisinden, iştiraklerin bulunduğu ülkelerdeki kâr payı dağıtımına kaynak oluşturan kazançlar üzerinden ödenen gelir ve kurumlar vergisi benzeri vergilerin kâr payı tutarına isabet eden kısmı mahsup edilebilmektedir. Kazanca ilave edilen kâr payı, bu kazançlar üzerinden yurt dışında ödenen gelir ve kurumlar vergisi benzeri vergiler dâhil edilmek suretiyle dikkate alınır.

Dolayısıyla;

- Toma Finance Ltd, gelecek bir tarihte geçmiş yıl karları ve dönem karını dağıtım kararı alırsa, Denge Yatırım Holding A.Ş. bu karları brüt tutarlarıyla dönem karına dâhil edecek,
- Dağıtılan bu karlar KKTC'de sadece % 1 Kurumlar Vergisi yükü taşıdığından (ayrıca kar dağıtım stopajı yapılmadığından), KVK'nda belirtilen "yurt dışı iştirak kazançları istisnası" uygulanmayacak,
- Bu nedenle brüt tutar üzerinden Kurum kazancına ve matraha dâhil edilerek üzerinden % 20 oranında Kurumlar Vergisi hesaplanan kar payından, KKTC'de ödenen %1 vergi mahsup edilecektir.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012


DENGİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

BOR BANKA DD. SARAJEVO

Şirket bölgesel yatırım stratejileri çerçevesinde, finansal hizmetler sektöründe hedeflediği pazarlardan birisi olan Bosna Hersek'te, 2011 yılında iştirak ettiği BOR Banka dd. Sarajevo 1995 yılında Saraybosna'da kurulmuştur.

Bankacılık sektöründe faaliyet gösteren ve %14.26 oranındaki en yüksek payı Privredna banka d.d. Sarajevo'ya (PBS Banka) ait olan BOR Banka d.d. Sarajevo, mevduat kabulü dâhil tüm ticari bankacılık lisanslarına sahiptir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla; BOR Banka'nın toplam aktifleri KM 216.371.000, toplam özvarlıkları ise KM 45.698.00'dir (EUR 1=KM (Konvertible Mark) 1.9558).

Şirketin 99, 987% oranında hissesi Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin BOR Banka d.d. Sarajevo'nun sermayesine iştirak oranı %2, sermaye payı/oy hakkı oranı ise %3.28'dir.

Bankanın 2011 yılı kar payı olarak KM 29.205.00 brüt temettü geliri elde edilmiş; KM 1.460.25 tutarındaki stopaj kesildikten sonra net KM 27.744.75 karşılığı 14.185.67 Euro 27.03.2012 tarihinde Denge Yatırım Holding A.Ş. hesaplarına intikal etmiştir.

BOR Banka d.d. Sarajevo, Saraybosna Borsası'na kote edilmiş (Sarajevo Stock Exchange-“SASE”) ve payları “BORBRK3” kodu ile SASE'de işlem görmektedir.

8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

8.1. Yetkili Organ Kararı

Yönetim kurulu üyeleri 15.02.2012 tarihinde şirket merkezinde toplanarak aşağıdaki kararları almışlardır.

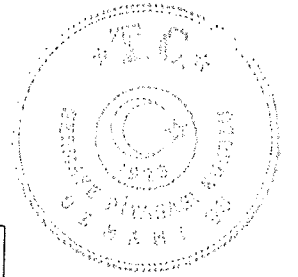
Karar No.2011/7

1. Şirketin 50.000.000.-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere, 5.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak 5.000.000.-TL'nden 8.000.000.-TL'na nakit olarak artırılmasına,
2. Söz konusu payların İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine,
3. İhraç edilecek 1 TL nominal değerdeki B Grubu Hamiline yazılı payların, sirkülerde ilan edilecek açılış fiyatı üzerinden İMKB'nda oluşacak fiyat üzerinden halka arz suretiyle satılmasına,
4. Halka arza ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi ve gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvuruda bulunulmasına,

oybirliği ile karar verilmiştir.

8.2. Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/Hamiline	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer	Sermayeye Oranı
B	Hamiline	1	3.000.000.-	3.000.000.-	%37.5



19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

8.3. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur

8.4. Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.15):

SPK'nun madde 15 uyarınca temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar ve Tasfiye Payı Hakkı (Yeni TTK md. 507):

Yeni TTK madde 507 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkına haizdir. Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15):

SPK'nun madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Rüçhan Hakkı (Yeni TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

Yeni TTK madde 461 uyarınca;

(1) Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

(2) Genel kurulun, sermayenin artırımına ilişkin kararı ile pay sahibinin rüçhan hakkı, ancak haklı sebepler bulunduğu takdirde ve en az esas sermayenin yüzde altmışının olumlu oyu ile sınırlandırılabilir veya kaldırılabilir. Özellikle, halka arz, işletmelerin, işletme kısımlarının, iştiraklerin devralınması ve işçilerin şirkete katılmaları haklı sebep kabul olunur. Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılamaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim kurulu, rüçhan hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığını bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir.

(3) Yönetim Kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir karar ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve 35 inci maddedeki gazete ile tirajı en az ellibin olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan bir gazetede ilan olunur. Ayrıca şirketin internet sitesine konulur.

(4) Rüçhan hakkı devredilebilir.

(5) Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez.

Öte yandan SPK'nun madde 12 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkartmak suretiyle yönetim kurulu tarafından TTK'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Genel Kurula Katılma Hakkı (Yeni TTK md. 407, 415, 425,426, 427):

Yeni TTK madde 407 uyarınca;

(1) Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

(2) Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısına katılabilirler. Denetçi genel kurulda hazır bulunur. Üyeler ve denetçiler görüş bildirebilirler.

(3) 333 üncü madde gereğince belirlenen şirketlerin genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığının temsilcisi de yer alır. Diğer şirketlerde, hangi durumlarda Bakanlık temsilcisinin genel kurulda bulunacağı ve genel kurul toplantıları için temsilcilerin görevlendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar ile bunların nitelik, görev ve yetkileri ayrıca ücret tarifeleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir yönetmelikle düzenlenir. Bakanlık temsilcisinin toplantıya katılma giderleri ve ücretleri ilgili şirket tarafından karşılanır.

Yeni TTK madde 415 uyarınca;

(1) Genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.

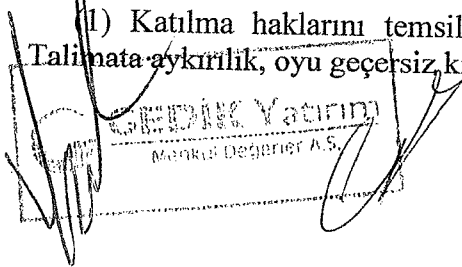
(2) Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmuhaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır.

(3) Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

(4) Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Yeni TTK madde 427 uyarınca;

(1) Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık, oyu geçersiz kılmaz. Temsil edilenin temsilciye karşı hakları saklıdır.



19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

(2) Hamiline yazılı pay senedini, rehin, hapis hakkı, saklama sözleşmesi veya kullanım ödücü sözleşmesi ve benzeri sözleşmeler sebebiyle elde bulunduran kimse, pay sahipliği haklarını, ancak pay sahibi tarafından özel bir yazılı belge ile yetkilendirilmişse kullanabilir.

Yeni TTK madde 425 uyarınca;

(1) Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

Yeni TTK madde 426 uyarınca;

(1) Senede bağlanmamış paylardan, nama yazılı pay senetlerinden ve ilmühaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır.

(2) Hamiline yazılı pay senedinin zilyedi bulunduğunu ispat eden kimse, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkilidir.

Oy Hakkı (Yeni TTK madde 432, 434, 435, 436):

Yeni TTK madde 432 uyarınca;

(1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

(2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

Yeni TTK madde 434 uyarınca;

(1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

(2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.

(3) Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

(4) Gümrük ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

Yeni TTK madde 435 uyarınca; Oy Hakkının Doğumu

Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Yeni TTK madde 436 uyarınca; Oydan Yoksunluk

(1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

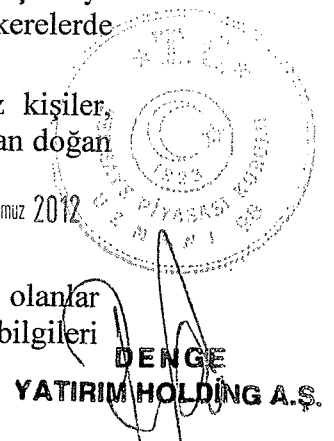
(2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 16, Yeni TTK md. 437, 438):

SPKnun 16. maddesi uyarınca Araççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurul'ca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri

Menkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012



tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlara uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler.

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenen daha önce kurulmuş ve bu Kanun'un 22'nci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadır.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

Kurul'ca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurul'ca belirlenen usul ve esaslar dâhilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

SPK'nun madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekâlet istenmesinde veya ortalığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.

Yeni TTK madde 437 uyarınca;

(1) Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

(2) Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200 üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu hâlde yönetim kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz.

(3) Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

(4) Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

(5) Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

(6) Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

Yeni TTK madde 438 uyarınca;

(1) Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

(2) Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul Kararlarının İptali (Yeni TTK md. 445, 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

I - İptal sebepleri

Yeni TTK madde 445;

(1) 446 ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

II - İptal davası açabilecek kişiler

Yeni TTK madde 446;

(1) a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,

b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

c) Yönetim kurulu,

d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri,

iptal davası açabilir.

Butlan

Yeni TTK madde 447;

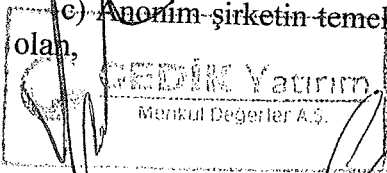
Genel kurulun, özellikle;

a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,

b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,

c) Anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı

olan,



19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

kararları batıldır.

İlan, teminat ve kanun yolu

Yeni TTK madde 448

(1) Yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar.

(2) İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür.

(3) Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

Kararın yürütülmesinin geri bırakılması

Yeni TTK madde 449

Genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

Kararın etkisi

Yeni TTK madde 450

Genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

Kötüniyetle iptal ve butlan davası açanların sorumluluğu

Yeni TTK madde 451

Genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Ayrıca SPK'nun madde 12 uyarınca Yönetim Kurulu'nun 12. maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde yönetim kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde, TTK'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384'üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu Kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

Azınlık Hakları (Yeni TTK md. 411, 412, 420 ile SPK md. 11):

a) Genel olarak

Yeni TTK madde 411;

(1) Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurul toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

(2) Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır.

(3) Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır. Temmuz 2012

Menkul Değerler A.Ş.

(4) Yönetim kurulu çağrısı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

b) Mahkemenin izni

Yeni TTK madde 412;

(1) Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve Kanun hükümleri uyarınca çağrısı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

Yeni TTK madde 420;

(1) Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Erteleme, 414 üncü maddenin birinci fıkrasında yazılı olduğu şekilde pay sahiplerine ilanla bildirilir ve internet sitesinde yayımlanır. İzleyen toplantı için genel kurul, kanunda öngörülen usule uyularak toplantıya çağrılır.

(2) Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

Ayrıca SPK'nun madde 11 uyarınca Yeni TTK madde 411, 412, 420 uyarınca esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, çıkarılmış sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

8.5 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği/yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı/satışın tamamlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder.

Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2012 yılının kârından temettü alabilecektir.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

8.6 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Şirketin 15.02.2012 tarih ve 2012/7 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Mankul Değerler A.Ş.

8.7. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

8.8. Halka arz tutarı:

1,00 TL nominal değerli 1 payın halka arz tutarı 3.35 TL dir.

8.9. Halka arz süresi:

Halka arz süresi 2 (iki) gündür

8.10. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1,00 TL nominal değerli 1 payın satış fiyatının tespitinde özsermaye artı getiri yöntemi, benzer şirket/sektör çarpanları yöntemi ve net aktif değeri yöntemi olmak üzere üç yöntem kullanılmıştır.

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, izahnamenin tescil edilmesini takiben www.kap.gov.tr, www.gedik.com ve www.dengeholding.com.tr adresli internet sitelerinde satış tarihinden en az 2 gün önce ilan edilecektir.

8.11. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Gedik Yatırım) tarafından “Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama yönteminden uyarlanarak Borsa'nın emir-işlem esasları çerçevesinde oluşturulan sabit fiyat yöntemine ilişkin esaslar İMKB'nin 11.03.2011 tarih ve 366 numaralı genelgesi ile düzenlenmektedir.

Halka arzın ilk günü “denge” talebin oluşması durumunda talep toplama süresinin sonu beklenmeden (birinci gün birincil piyasa seansının veya ikinci gün birincil piyasa seansının) dağıtım yapılması planlanmaktadır.

Başvuru Şekli:

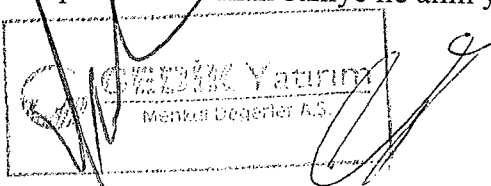
Mevcut Payların “*Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış*” ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB'nin internet sitesinde yer almaktadır.

İMKB Birincil Piyasa'da seans saatleri 10.30-12.00'dir.

8.12. Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Halka arz İMKB Birincil Piyasa'da “*Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış*” yöntemi ile yapılacağından, İMKB üyesi aracı kuruluşlar aracılığıyla halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.




19 Temmuz 2012
DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir.

Banka	:	DENİZBANK
Şube	:	Bebek Şubesi
Şube Kodu	:	9370
Hesap No	:	2658794-366
IBAN No	:	TR450013400000265879400059
Hesap Sahibi	:	DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

8.13 Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’ de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.imkb.gov.tr adresinden öğrenilebilir.

İMKB Birincil Piyasa’da seans saatleri 10.30- 12.00’dir.

8.14. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

- a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	Yoktur.	Yoktur.
	TOPLAM	-	-

- b) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

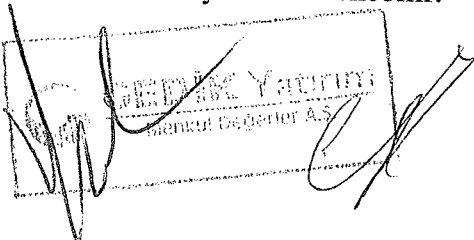
Aracılık sözleşmesinin tarihi 14.02.2012’dir.

Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket’in mevcut 5.000.000.-TL ödenmiş sermayesinin 3.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 8.000.000.-TL’ye çıkarılması dolayısı ile 3.000.000.TL nominal değerli payların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine uygun olarak “En İyi Gayret” aracılığı ve “**Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış**” yoluyla halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Aracılık sözleşmesi, işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama

Aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ile DENGE arasında imzalanan aracılık sözleşmesinde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlerle halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.



19 Temmuz 2012


DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Halka arz, SPK tarafından Şirket'in paylarının kayda alınmasının red olunması veya İMKB ön onayın alınamaması durumlarında tüm işlemlerin tasfiyesinden sonra kendiliğinden sona erer.

Halka arzın gerçekleşmesi öncesi veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda GEDİK ve/veya Şirket payların halka arzını erteleme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

- a. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından, yapılan düzenlemeler nedeniyle GEDİK'in bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- b. Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- c. İMKB-100 endeksinin 50.000'in altına ve/veya son bir haftanın günlük işlem hacminin 300 milyon ABD Doları'nın altına ve/veya satış sürecinin başlangıcından evvel İMKB-100 endeksinin arka arkaya üç gün toplam %10'dan fazla düşmesi,
- d. Şirket, Şirket hissedarları ve yöneticileri hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek olay, dava veya herhangi bir soruşturma açılması,
- e. Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin ŞİRKET'in halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin GEDİK tarafından öngörülerek gerçekçi bir şekilde, gerekçeli olarak Şirket'e objektif bir şekilde yazılı olarak iletilmesi,
- f. Yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın, terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi veya Halka Arz'ı etki edecek uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- g. Halka arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak değişikliklerin ortaya çıkması.

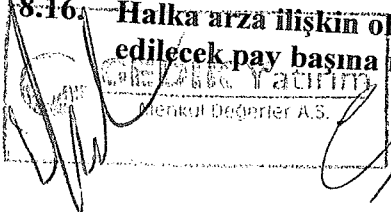
Halka arz sırasında, toplam talebin satışa sunulandan daha az gelmesi durumunda halka arz iptal edilmeyecektir. Gelen talep oranında halka arz gerçekleştirilecektir.

8.15 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen iki iş günüdür.

8.16. Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:


Menkul Değerler A.Ş.

Masraf Kalemleri	Tutar (TL)
Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	150,750.00
Aracı Kurumlara Ödenecek Satış Komisyonu	100,500.00
SPK Kurul Kaydına Alma Ücreti	3,010.00
Merkezi Kayıt Kuruluşu Masrafı	840.00
Rekabet Kurumu (Sermaye Artırım Masrafı)	400.00
Ticaret Sicili Tescil, T.T.S.G. İlan ve Noter Tasdik Masrafları	8,497.37
Bağımsız Denetim Masrafları	50,640.00
*Reklam İlan Giderleri	100,000.00
**Toplam Maliyet	414,637.37
Pay Başına Maliyet (TL)	0.138

*Tahmini reklam ilan giderleridir.

**İzahname tarihi itibarıyla toplam maliyeti göstermektedir.

8.17. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Başvurdukları kurumların uyguladığı hisse senedi işlem komisyonu ve BSMV kadar maliyeti vardır.

Daha önceden herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti vb. bazı maliyetler doğabilir.

Gedik Yatırım'ın halka arzda yatırımcılardan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıda tabloda gösterilmektedir:

Hesap Açma Ücreti	:	Yoktur.
Yatırımcının Başka Bir Aracı Kurumdaki Hesabına Virman Ücreti	:	0.50 TL
MKK'ya Virman Ücreti	:	0.50 TL
EFT Ücreti	:	Yoktur.
Damga Vergisi	:	Yoktur.

8.18. Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Şirket, İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında (GİP) halka açılmayı planlamaktadır.

Halka Arz Gerekçeleri:

Halka açılma kararı Şirket ortakları tarafından aşağıdaki konularda Şirket'in daha ileri gidebilmesi yolunda Halka arzın önemi düşünülerek alınmıştır.

1. Sermaye yapısının daha da güçlendirilmesi,
2. Kurumsallaşma sürecinin hızlandırılması,
3. Rekabet gücünün artırılması,

Merkul Değerler A.Ş.

19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

4. Özsermayeye dayalı sağlıklı büyüme koşullarının sürdürülebilir kılınması,
5. Bilinirlik ve tanınırlığın artırılması,
6. Kredibilite,
7. Şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanabilmesi.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri,

Denge Yatırım Holding A.Ş., son 3 yıllık süreçte Türkiye ekonomisinin seyrettiği güçlü büyümeye paralel bir büyüme gerçekleştirmiştir.

Global finans krizinin etki ve sonuçlarının daha net bir şekilde ortaya çıkmasını beklemeyi tercih eden Şirket ihtiyatlı bir strateji izleyerek, global piyasalardaki likidite bolluğuna rağmen büyümesini neredeyse tamamen özkaynak kullanarak gerçekleştirmiştir.

2012 yılında da, her zaman olduğu gibi ihtiyatlı, riskleri yakından izleyerek ve finansal piyasalardaki güncel ve risk/getiri dengesi günümüz koşullarına en uygun yöntemlerini takip ederek sürdürülebilir bir büyüme hedeflenmektedir.

Şirket esas faaliyet konusu olan finansal hizmetler sektörüne odaklanmaya devam edecek, bununla beraber özellikle 2012 yılında Şirket ve bağlı ortaklıklarının bilgi ve birikimlerini en doğru şekilde kullanarak yüksek karlılık performansını sürdürecektir.

Halka arz sonrası, halka arz maliyetleri düşüldükten sonra yaklaşık olarak 9.500.000 TL gelir beklenmektedir. Sağlanacak kaynaklar 2012-2014 yılları için planlanan yatırımların finansmanında kullanılacaktır.

Bu yatırımları başlıklar altında incelemek gerekir ise:

Girişim Sermayesi Yatırımları:

Şirket halka arzdan sağlanacak fonun 5 milyon TL'lik kısmı ile Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kurmayı planlamaktadır. Konuyla ilgili karar alınmış ve Yönetim Kurulu yetkilendirilmiştir

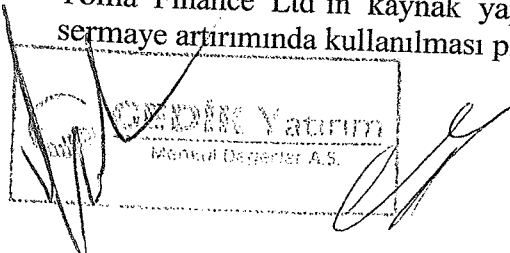
Finansal Hizmetler Sektörü Yatırımları:

Şirket önümüzdeki süreçte Bosna Hersek Federasyonu'nda faaliyet gösteren BOR Banka dd. Sarajevo'nun sermayesindeki %2.00 oranında, oy haklarında %3.28 oranındaki payını oy haklarında asgari %10 oranına yükseltmek ve etkin ortak konumuna gelmeyi amaçlamıştır. Halka arzdan sağlanan fonun yaklaşık 2,5 ila 3 milyon TL kısmının söz konusu iştirak payının artırımında kullanılması öngörülmüştür. Bu doğrultuda Yönetim Kurulu yetkilendirilmiştir.

Bağlı Ortaklığımız Toma Finance Ltd'in Sermayesinin Artırılması

Toma Finance Ltd; Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal durum tablosunun aktifinin toplam %56'sını ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosundaki gelirin içinde 1.849.515 TL karını oluşturmakta ve yüksek karlılık oranları ile çalışmaktadır.

Halka arzdan sağlanacak kaynakların tahmini 1 ila 1,5 milyon TL'lik bölümü ile Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin işletme sermayesi finansmanı, alacak finansmanı ve özel sermaye yatırımları konularında faaliyet gösteren bir finans kuruluşu olan bağlı ortaklıklarından yurtdışında yerleşik Toma Finance Ltd'in kaynak yapısını daha da güçlendirmek amacıyla yapılması hedeflenen sermaye artırımında kullanılması planlanmaktadır


Denge Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

8.19 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Şirketin internet sitesi www.dengeholding.com.tr, www.kap.gov.tr, ve www.gedik.com adreslerinde ilan edilecektir.

9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

9.1.Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'nun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanmış son yıl ve ilgili ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın, Kurulun muhasebe ve finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihleri itibarıyla sona eren finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

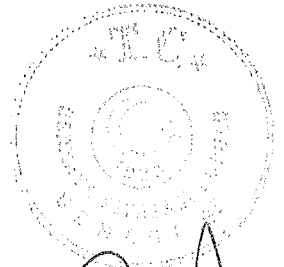
9.2. Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları ve bağımsız denetçi görüşü hakkında bilgi:

Denetim Şirketi	Denetimin Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketinin Görüşü
MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	01.01.2010/31.12.210 01.01.2011/31.12.2011	Olumlu

9.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

- Şirketin 31.01.2012 tarih ve 2012/3 sayılı Yönetim Kurulu kararını müteakip 02.02.2012 tarihinde toplanan 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararına istinaden; halka açılmak amacıyla 50.000.000.- TL (ElliMilyon) kayıtlı sermaye tavanı ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmiş, ana sözleşme değişikliğine gidilerek; Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinler alınmak suretiyle, Şirket anasözleşmesinin (3), (4), (6),(7), (8), (9), (10), (13), (15), (16), (17), (18), (19), (20), (21), (22), (23), (24) ve (25)'inci maddeleri yeni şekilleri ile değiştirilmiş, (26), (27), (28), (29), (30), (31),(32), "Geçici Madde 1 " ve Geçici Madde 2'nin kaldırılmıştır.
- 31.01.2012 tarihinde Evrim KEYDAL Şirketimizde sahip olduğu 1.150.-TL nominal değerli B Grubu hisselerini Şirket haricinden Ayhan YILMAZ'a ve Mustafa KARACAN Şirketimizde sahip olduğu 1.150.-TL nominal değerli B Grubu hisselerini Ali Yalın TUNA'ya devretmiş ve bu pay devirlerinden sonra Şirketin sermaye dağılımı aşağıdaki şekilde olmuştur:

Pay Sahibinin Adı - Soyadı/Unvanı	Pay Grubu	Pay Miktarı (TL)	Pay Adedi
Recep Ali KEYDAL	A	996.000	996.000
Recep Ali KEYDAL	B	3.999.400	3.999.400
Ayhan YILMAZ	B	1.150	1.150
C.Tayyar ÖZERDEM	B	1.150	1.150
Ali Yalın TUNA	B	1.150	1.150
Ruşen Cengiz MALİKİ	B	1.150	1.150
Toplam		5.000.000	5.000.000



19 Temmuz 2012

DENGE
YATIRIM HOLDING A.Ş.

3. Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin 02.02.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu Üyeliklerine üç yıl süreyle görev yapmak üzere Recep Ali KEYDAL, Cafer Tayyar ÖZERDEM, Ruşen Cengiz MALİKİ, Ali Yalın TUNA ve Ayhan YILMAZ; Şirket denetçiliklerine ise 1 yıl süreyle görev yapmak üzere Hakan Murat Akın ve Hasan KEYDAL seçilmişlerdir.
4. Denge Yatırım A.Ş.'nin 13.12.2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında; iştiraki bulunan DNG Dış Ticaret A.Ş.'de Recep Ali KEYDAL'a ait bulunan 558.000 TL nominal değerli payların satın alınmasına karar verilmiş; 08.03.2012 tarih 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden bu payların, beher payı 1,00 (Bir) Türk Lirası fiyattan olmak üzere, 558.000.- TL bedelle Denge Yatırım Holding tarafından satın alınmıştır. Bu pay iktisabından sonra Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin DNG Dış Ticaret A.Ş.'ndeki iştirak oranı %99,60'a yükselmiştir.
5. Şirket Yönetim Kurulu tarafından 10 Şubat 2012 tarihinde onaylanan ve MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından aynı tarih itibariyle denetim raporu düzenlenen 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ve önceki döneme ait finansal tablolar, Şirket Yönetiminin halka arz sonrası doğabilecek olası vergi risklerinin bertaraf edilmesi amacıyla, Vergi Usul Kanunu'nun pişmanlık hükümlerinden yararlanılarak 2009-2010-2011 yılları Katma Değer Vergisi ve Kurumlar Vergisi düzeltme beyanları verilmesi ve bu beyanlara istinaden tahakkuk ettirilecek vergi asıl ve cezalarının ödenmesi konusundaki 12 Haziran 2012 tarihli yeni bir kararla değiştirilmiş ve bu nedenle aynı dönemlere ilişkin raporun yeniden düzenlenme gereği doğmuştur.

18 Haziran 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 18 Haziran 2012 tarihli olarak yeniden düzenlenen 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ve önceki döneme ait finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu işbu İzahname ekinde sunulmuştur.

Bağımsız Denetçi görüşünü değiştirmemekle beraber finansal tablolarda yapılan revizyona ilişkin bilgiler konsolide finansal tablolara ilişkin Not:26 No'lu dipnotta belirtilmiştir.

10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 2 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin geçmiş yıl karları dağıtılmamış, olağanüstü yedeklere ayrılmıştır. 15.08.2011 tarih 2011/2 numaralı yönetim kurulu kararı ile olağanüstü yedeklerden 400.000.-TL kısmı sermaye artırımında iç kaynak olarak kullanılmıştır.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 2 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

Son 2 yılda oluşan kar dağıtılmamıştır.

Şirket'in kar dağıtımına ilişkin esas sözleşme maddesi aşağıdadır.

Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket tarafından ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu olan

19 Temmuz 2012

vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken net (safi) kardan, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

- a. Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: %5 (yüzde beş) kanuni yedek akçe ayrılır.
- b. Birinci Temettü: Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
- c. Diğer Kara İştirak Edenlere Dağıtım: Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- d. İkinci Temettü: Net kardan, a,b, c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- e. İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5 (yüzde beş)'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca, ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.
- f. Temettü Avansı: Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uymak kaydıyla yıl içinde temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen yetkili, ilgili yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.
- g. Diğer Temettü Dağıtım İlkeleri: İlgili mevzuat uyarınca gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Ana Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü, nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile Şirket'in memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Temettü, hesap dönemi itibariyle, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Sermaye piyasası mevzuatında öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla Genel Kurul kar dağıtım zamanının belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'nu yetkilendirir.

Ana Sözleşme hükümlerine göre dağıtılan karlar geri istenemez.

19 Temmuz 2012

Yıllık dağıtılabilir karın Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan miktarda birinci kar payı dağıtılmasına yetecek miktardan az olduğu veya hesap döneminin zararlarla kapadığı hallerde Türk Ticaret Kanunu'nun 466. ve 468. maddesinde düzenlenenler dışındaki ihtiyatlar

kullanılarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan miktarı aşmamak üzere kar payı dağıtılmasına Genel Kurul tarafından karar verilebilir.

11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Beyaz Karanfil Sok. No:14 34330 Levent - İSTANBUL adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulacak ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ilan edilecektir.

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 ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları.

12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
Recep Ali KEYDAL Yönetim Kurulu Başkanı DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Aracı Kuruluş'un Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Suzan BAYKAL H.Çınar SADIKLAR Yeni Projeler ve İş Geliştirme Yön.Krl.Bşk. Direktörü GEDİK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Piyasa Danışmanı Kurum'un Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Suzan BAYKAL H.Çınar SADIKLAR Yeni Projeler ve İş Geliştirme Yön.Krl.Bşk.Yrd. Direktörü GEDİK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

19 Temmuz 2012

13. EKLER

1. Piyasa Danışmanı Raporu

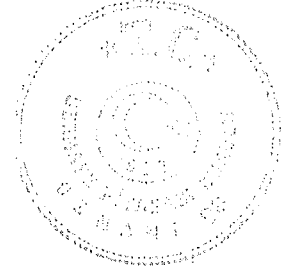
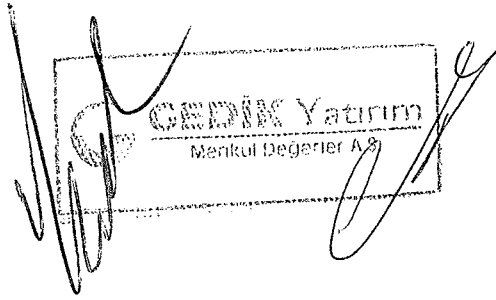
2. Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları:

- a. Denge Yatırım Holding A.Ş. 31.12.2010 ve 31.12.2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu (Revize).
- b. Toma Finance Ltd 31.12.2010 ve 31.12.2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu.

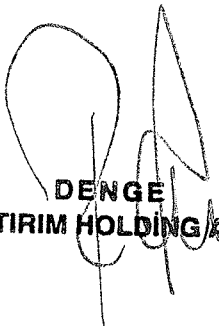
3. Esas Sözleşme

4. Fiyat Tespit Raporu

5. Risk Bildirim Formu



19 Temmuz 2012


DENG
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.