

Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi

Sermaye Piyasası Aracı Notu

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 10.04.2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL'den 27.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 7.000.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 3.000.000 TL olmak üzere toplam 10.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Bu sermaye piyasası aracı notu kapsamında halka arz edilecek payların yanı sıra ayrıca halka arz edilecek payların nominal değerinin yüzde yirmi beşine tekabül eden 2.500.000 TL nominal değerli paylar da satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmuş olup, bu paylar bu sermaye piyasası aracı notunun KAP'ta ilan edilmesinden itibaren 1 yıl süreyle payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe borsada ikincil piyasada satışa sunulabilecektir.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin www.arbul.com.tr ve www.a1capital.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) 14.04.2014 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Kurulca 10.04.2014 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Yoktur.

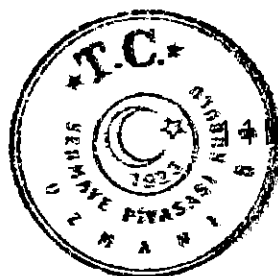
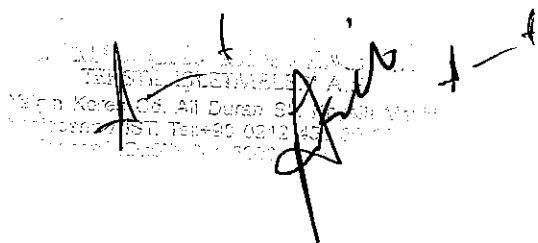


Yatırım Kararları A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Yatırım Kararları A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. Beyoğlu / İstanbul / Türkiye / K. No: 15000000000000000000 / Mersis No: 08030000000000000000 / T.C. No: 270189 / Web: www.a1capital.com.tr / Mersis No: 08030000000000000000

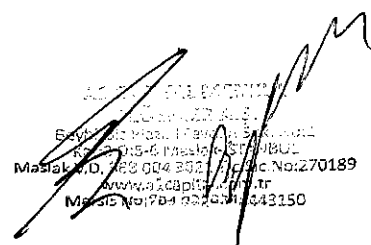
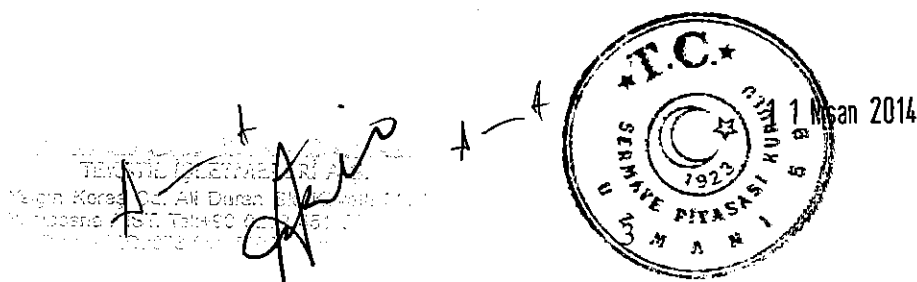
İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
BORSA GÖRÜŞÜ	4
DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞLER	5
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	7
3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER.....	12
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	15
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	22
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	34
7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	35
8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	36
9. SULANMA ETKİSİ	37
10. DİĞER BİLGİLER	38
11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	39
12. İNCELEMESYE AÇIK BELGELER	44
13. EKLER.....	44

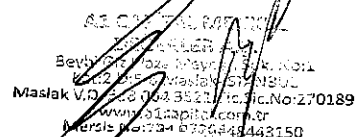


KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
Şirket, Arbul Tekstil, Arbul, İhraççı	Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.
Aracı Kurum, A1 Capital	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Bağımsız Denetim Şirketi	Legal Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Borsa, BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Ceritler A.Ş.	Ceritler Konfeksiyon Ticaret ve Sanayi A.Ş.
ÇED	ÇED
Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi USD
EUR veya Euro	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi, EUR
GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi Kanunu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Md	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Neşvat Örne A.Ş.	Neşvat Örne Sanayi ve Ticaret A.Ş.
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
TRİ	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TL	Türk Lirası
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları



[Handwritten signature]



1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sermaye piyasası aracı notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Arif CERİT Yönetim Kurulu Başkanı Abdülkadir CEBECİ Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 08.04.2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Arif CERİT Yönetim Kurulu Başkanı 08.04.2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Yetkili Kuruluş A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ayşe TERZİ Yönetim Kurulu Üyesi Bülent KIRIMLI Genel Müdür 08.04.2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI



2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

2.1.1. İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

İhraççının payları daha önce bir piyasada işlem görmediği için payların ilk halka arzı sonrasında, ilk kez Borsa'da oluşacak ikincil piyasada fiyat ve işlem hacmi oldukça dalgalı bir seyir izleyebilir. Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Ayrıca yükselen piyasalardaki birçok ihraççının payları gibi, İhraççının mali performansı ile ilişkili olmadan ortaklık payları olumlu etkilenebilecekken, BİST'teki genel düşüş trendi ise payın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

2.1.2. Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben, en fazla paya sahip ortaklar olarak mevcut gerçek kişi hissedarlar, Ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edeceklerdir. Mevcut hissedarlar ayrıca Ortaklığın yönetimini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara ve oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçebilecek, temettü dağıtım ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

2.1.3. İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

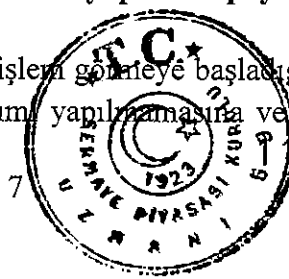
6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççının gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekirken, Yönetim Kurulu'nun bu karın dağıtım yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

2.1.4. İhraççı ve hissedarlar tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İhraççı ve İhraççının hissedarları payların işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırım yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının

Nisan 2014



Alınan ve Gönderilen
Beybiş, Mustafa
Kurtuluş, 16 Mayıs 2014
Maslak V.D. 33004 2521 / Sic.No: 270189
www.msp.gov.tr
Sic.No: 270189 / 270189

artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin garanti vermişlerdir. Bu süreç sona erince Şirket bedelli sermaye artırımına gidebileceği gibi ortaklar B grubu hisselerini diledikleri zaman Borsa'da satabilirler. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

2.1.5. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, İhraççının paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraççının ihraççı bilgi dokümanında belirtilen yatırımı olan dijital baskı üretimine ilişkin yatırımların ve kar marjlarının gerçekleşmemesi durumunda fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı İhraççının finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum İhraççıya ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek İhraççının paylarının fiyatını düşebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi İhraççı pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

2.2. Finansal Riskler

2.2.1. Sermaye Riski

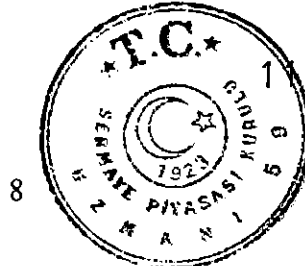
İhraççı, sermaye yönetimini Net Borç / Toplam Özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir.

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Toplam Borçlar	23.201.028	16.781.283	25.435.745
Hazır Değerler (-)	599.977	517.364	579.672
Net Borç	22.601.051	16.263.919	24.856.073
Toplam Öz Sermaye	5.317.507	20.798.873	21.486.015
Toplam Sermaye	8.180.000	20.000.000	20.000.000
Net Borç / Toplam Özkaynaklar Oranı	4,25	0,78	1,16

2.2.2. Kredi ve Alacak Riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. İhraççı yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. İhraççının tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. İhraççı, bayilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı İhraççı tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, İhraççı politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Duran
T.C. 1923
Sermaye Piyasası
1 Nisan 2014



Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Duran
T.C. 1923
Sermaye Piyasası
1 Nisan 2014

Finansal Yükümlülükler (TL)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	1-12 Ay Arası	1- 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Banka Kredileri	11.730.725	11.730.725	9.618.429	2.112.296	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	192.729	192.729	63.767	128.962	--
Ticari Borçlar	3.517.144	3.517.144	3.517.144	--	--
Diğer Borçlar	381.349	381.349	381.349	--	--

Finansal Yükümlülükler (TL)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	1-12 Ay Arası	1- 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Banka Kredileri	11.045.995	11.045.995	7.319.602	3.726.393	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	327.706	327.706	327.706	--	--
Ticari Borçlar	10.294.811	10.294.811	10.294.811	--	--
Diğer Borçlar	1.121.508	1.121.508	1.121.508	--	--

2.2.4. Piyasa Riski

Piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir.

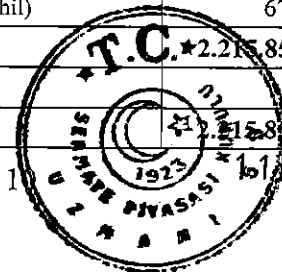
2.2.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

31.12.2013	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro
1. Ticari Alacaklar	837.286	347.917	32.258
2. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	-	-	-
3. Dönen Varlıklar	837.286	347.917	32.258
4. Duran Varlıklar	-	-	-
5. Toplam Varlıklar	837.286	347.917	32.258
6. Ticari Borçlar	20.400	-	6.947
7. Finansal Yükümlülükler	1.613.140	-	549.341
8. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
9. Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.633.540	-	556.288
10. Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.427.641	-	2.188.878
11. Toplam Yükümlülükler	8.061.181	-	2.745.166
12. Net Yabancı Para Varlık /(Yükümlülük) Pozisyonu	-7.223.895	-	-2.712.908

31.12.2012	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro
1. Ticari Alacaklar	2.215.181	1.129.875	85.498
2. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	671	362	11
3. Dönen Varlıklar	2.215.852	1.130.237	85.509
4. Duran Varlıklar	--	--	--
5. Toplam Varlıklar	2.215.852	1.130.237	85.509

Yabancı Para Riski, Dönen Varlıklar, Duran Varlıklar, Ticari Alacaklar, Ticari Borçlar, Finansal Yükümlülükler, Parasal Olan Diğer Yükümlülükler, Kısa Vadeli Yükümlülükler, Uzun Vadeli Yükümlülükler, Toplam Yükümlülükler, Net Yabancı Para Varlık /(Yükümlülük) Pozisyonu



1 Nisan 2014

Başkanlık Pazarı: 11.04.2014
Kontrollör: G. Mustafa
Müşak: 004 502 71 11, No: 270
www.s2capital.com.tr
Mersis No: 784 001 69 44 43150

Yetkili Kuruluşun halka arz nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahiplerinin arasında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

3.4. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz gelirinin kullanım yerine dair İhraççının beyanı aşağıda yer almaktadır:

Halka arz süreci sonunda halka arz maliyetinin çıkarılmasından sonra elde edilmesi planlanan 13,1 milyon TL'lik kaynağı aşağıda belirtilen işlemlerin gerçekleştirilmesinde değerlendirecektir.

- Mevcut kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin kapatılması için gelirin yaklaşık %60'ı,
- Modern dijital baskı makinalarının satın alınması için gelirin yaklaşık %35'i,
- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi için gelirin yaklaşık %5'i.

Banka Kredilerinin Kapatılması:

Şirket tarafından kullanılan kısa ve orta vadeli kredilerden yüksek maliyetli olanları, faiz ve kur riskinden korunmak amacıyla kapatılması planlanmaktadır. Şirket bu kapsamda halka arz gelirinin yaklaşık %60'ı kadar kaynak kullanacaktır.

Modern baskı makinalarına yatırım yapılması:

Şirket (Fabrika), altyapısı ve biyolojik artması baskı yatırımı için elverişlidir. Bu doğrultuda alınacak 3 adet dijital baskı makinesi, 1 buharlama makinesi, 1 ramöz makinesi ile kumaş üstü baskı hizmeti verilmesi planlanmaktadır. Yapılacak olan bu yatırım ile birlikte fabrikada aylık ortalama 100 ton baskı yapma olanağı sağlanacaktır. Makine yatırımı fabrikaya (Şirkete) dijital baskı yapma imkanı sağlayacak olup bu imkanlarla müşteri portföyünün artırılması ve mevcut karlılığın yükseltilmesi planlanmaktadır.

Yapılacak olan bu yatırımdan beklenen aylık ciro 1.850.000 TL'dir.

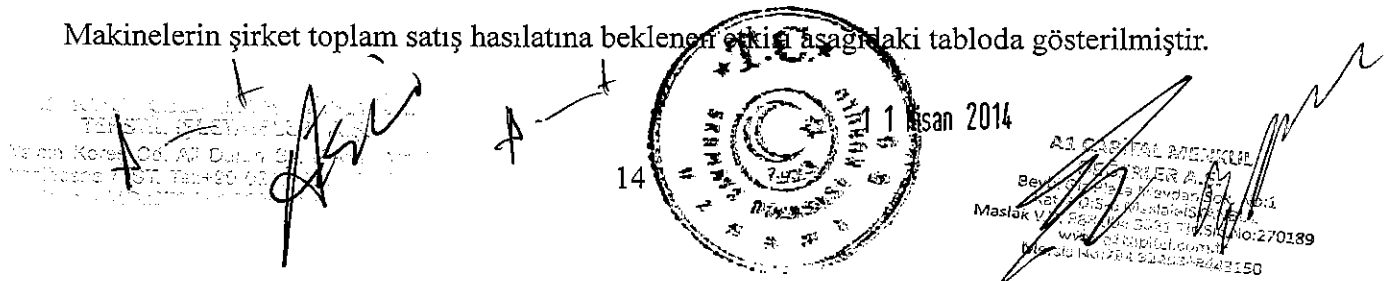
Söz konusu makine yatırımlarına ayrılan kaynak, halka arz gelirinin yaklaşık %35'idir.

Dijital Baskı Makinesi	3 Adet * 250.000 EUR	750.000 EUR
Buharlama Makinesi	1 Adet * 150.000 EUR	150.000 EUR
Ramöz Makinesi	1 Adet * 500.000 EUR	500.000 EUR
Toplam Maliyet:		1.400.000 EUR

Söz konusu makinaların 2014 yılının son çeyreğinde faaliyete geçmesi hedeflenmektedir.

Makineler için yıllık %10 oranında amortisman ayrılacaktır.

Makinelerin şirket toplam satış hasılatına beklenen etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Satışa hazır hale getirilen paylar ile ilgili bilgi

SPK'nın 22.06.2013 tarihinde yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 9. maddesi gereğince halka arz edilmek üzere hazırlanan 10.000.000 TL nominal değerli payların %25'ine karşılık gelen 2.500.000 TL nominal değerli paylar sermaye artırımını ile borsada satılabilir hale getirilmiştir. Ortaklığın halka arz edilen borsada işlem gören payların fiyatının, halka arz fiyatının %25'inden fazla yükselmesi durumunda satışa hazır hale getirilen paylar, izahnamenin yayım tarihinden itibaren 1 (bir) yıl içerisinde borsada satılabilir. Satışa hazır bekletilen payların satışı 1 yıllık süreyi geçmemek üzere payların borsa fiyatının halka arz fiyatının %25 fazlasından yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan 1 yılın sonunda satılamayan paylar iptal edilir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	2.500.000	9,09	1,00	2.500.000	8,47
					TOPLAM	2.500.000	8,47

4.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççının payları Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulmuştur.

4.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

İhraççın payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

4.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

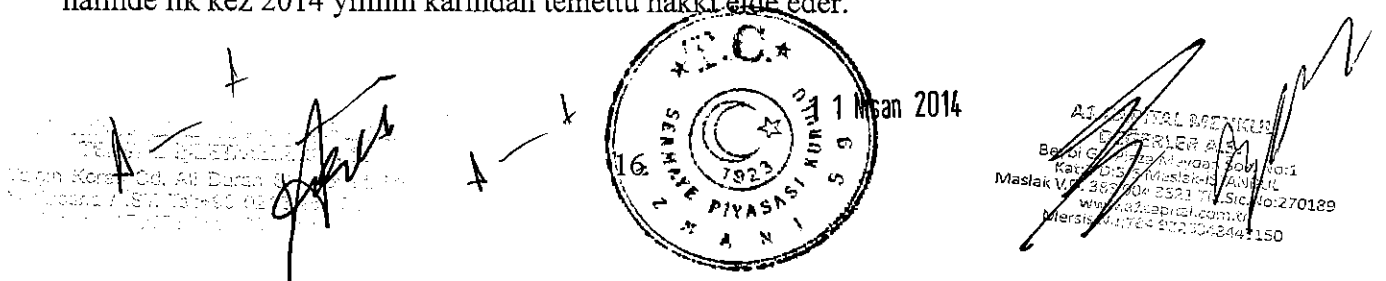
Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19):

Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı bulunmaktadır.

a) Hak kazanılan tarih:

İhraç edilen paylar; kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2014 yılının karından temettü hakkı elde eder.



b) Zaman aşımı:

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.

Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Yurtdışında yerleşik pay sahipleri, yurtiçinde yerleşik pay sahipleri ile aynı haklara sahiptir. Paylarına ilişkin haklarını kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

d) Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlamış olduğu ilke kararları, Tebliği ile T.C. Kanunları ve Şirket esas sözleşmesine uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. Maddesi'ne göre:

Şirketin kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe İlkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bilcümle mali yükümlülükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

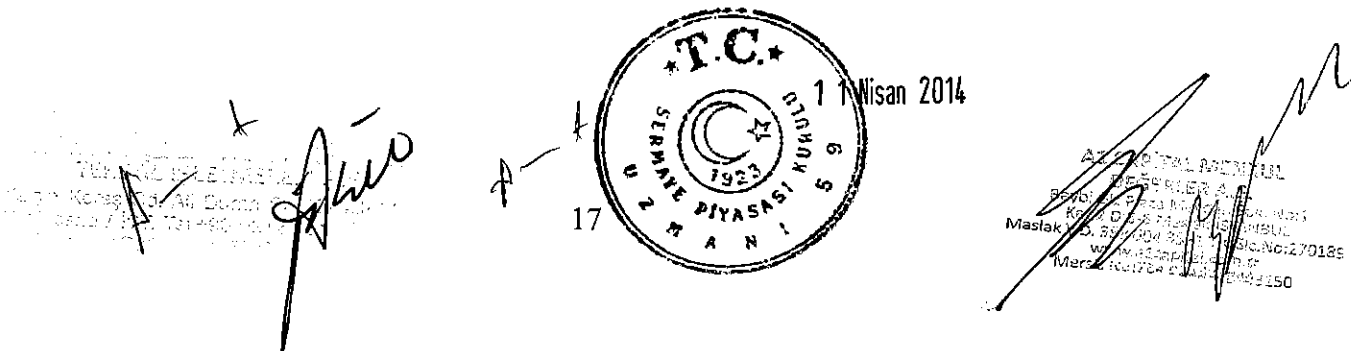
Genel Kanuni Yedek Akçe;

a) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.



d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı. Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin kar payı, kistelyevm esası uygulanmaksızın, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtılabilir.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Yedek akçe ayrılması ve ayrılan yedek akçelerin kullanımında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye piyasası Kanunu hükümleri ile ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (SPKn md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.



Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527):

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434):

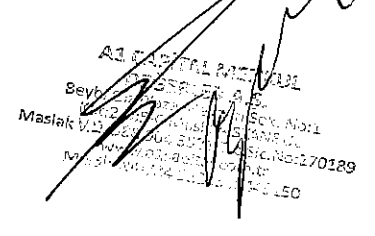
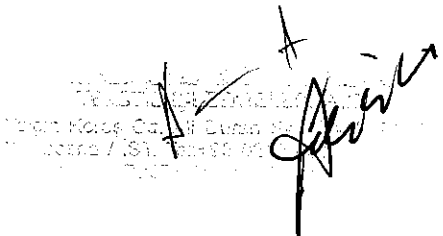
Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437):

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş 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. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.



Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten, 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, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439):

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. 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.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438):

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. 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.

20

1 Nisan 2014

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beşbirlik Mahallesi, 1. Etage, 1. Kat, No: 1

Maslak Yolu, 80700, Beşiktaş, İstanbul

Tic. Sic. No: 270129

Şirket Sic. No: 270129

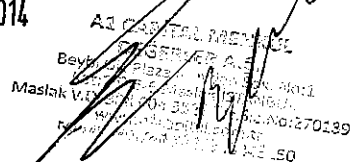
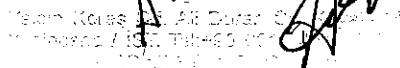
150

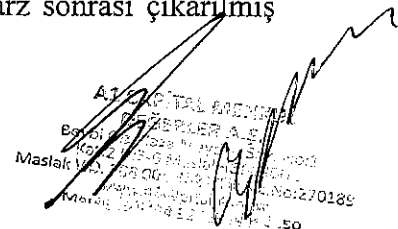
Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 08/04/2014 tarih ve 2014/14 sayılı kararı ile halka arza yönelik aşağıdaki kararlar alınmıştır:

- 4.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

4.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.





umlardan gelen ve

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

Borsa’da işlem görme; halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra, borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu’nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “**Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**” ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan A1 Capital tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan ve aşağıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yolu ile Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap No:

Hesap Sahibi : Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri A.Ş.
Banka : Yapı Kredi Bankası A.Ş.
Şube : Güneşli ŞB.
IBAN No : TR76 0006 7010 0000 0093 4778 24

Ortak Satış Yolu ile Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap No:

Hesap Sahibi : Arif CERİT
Banka : Yapı Kredi Bankası A.Ş.
Şube : Güneşli ŞB.
IBAN No : TR67 00067010 0000 0083 9637 41

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİAŞ’ta işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ’ta işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPAKB (www.tspakb.org.tr) ve SPK’nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka Arzı Gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:5-6 Kat:2 Maslak/İstanbul
Telefon	(0212) 371 18 00
Fax	(0212) 371 18 01
İnternet Adresi	www.a1capital.com.tr

25 Ocak 2014

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:5-6 Kat:2
Maslak V.B. 80600 Şişli/İstanbul Tic. Sic. No:270189
Mersis No:08270220000000000000

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

“Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.”

Paylar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla halka arzı gerçekleştiren yetkili kuruluş tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak aktarılacaktır.

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

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

Şirket ile yetkili kuruluş arasındaki **“Halka Arza Aracılık ve Yüklenim Sözleşmesi”** 25.03.2014 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Yetkili Kuruluş’un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

İhraççı ve yetkili kuruluş arasında imzalanmış olan **“Halka Arza Aracılık ve Yüklenim Sözleşmesi”**nde **“Sözleşmenin Sona Ermesi ve Fesih Koşulları”** 14. maddede düzenlenmiştir.

SPK tarafından payların halka arzına onay verilmemesi veya BİAŞ Yönetim Kurulu kararı ile borsa kotuna alınamaması halinde veya Ortaklığın, halka arza konu payların SPK kaydına alınmasından önce halka arzdan vazgeçmesi ile kendiliğinden sona erer.

Borsa’da Satış öncesi ve/veya talep toplama süresi içinde yetkili kuruluş gerekli görmesi halinde tek tarafı olarak bu sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

Borsa’da satış öncesi ve/veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Aracı Kurum bu sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket ve Yetkili Kuruluş tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

Yatırımcıların halka arzı için SPK’ya başvurması gerekmektedir. Yatırımcıların halka arzı için SPK’ya başvurması gerekmektedir. Yatırımcıların halka arzı için SPK’ya başvurması gerekmektedir.



A1 CAPITAL PİYASASI
Sermaye Piyasası Kurulu
Beybiçler Cad. No: 1
K: 5 Kat: 5
Maslak Vadi 806004 34398
www.sermayepi.gov.tr
Mers: 08090011111111111111

- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Yetkili Kuruluş'un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibariyle halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

5.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz fiyatı sabit olduğundan farklı fiyattan talep söz konusu olmayacaktır. Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile gerçekleştirilecek olup, karşılanan talep kadar pay bedeli tahsilatı yapılacaktır.

5.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) pay ve katları şeklinde olması şarttır.

Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarı ve tutarı olarak yatırımcılar için herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

5.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

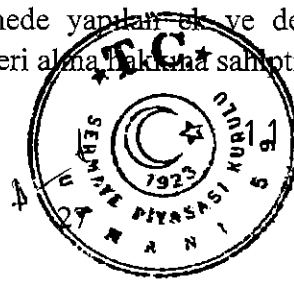
SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

[Handwritten signature]



15 Ocak 2014

[Handwritten signature]
A3 CAPITAL PİYASAKURULU
Sermaye Piyasası Kurulu
Beyoğlu, İstanbul
Kazım Karabekir Caddesi No: 1
Maslak V.O. 333 33 33 33
www.sermayepiyasasi.gov.tr
Mersis: 330704 5230000000000000

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

5.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

5.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları, sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

5.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5. Maddesinin 5. Fıkrası gereği halka arz aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. halka arz süreci sonunda satılamayan payları halka arz fiyatı üzerinden satın alma taahhüdü vermiştir.

1 (bir) adet payın satış fiyatı 2,00 TL olarak belirlenmiştir.

A1 Capital'in, İhraççı ile halka arza aracılık ve yüklenim ilişkisi hariç başka bir ilişkisi bulunmamaktadır.

İş adresi: Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D: 5 - 6 34398 Maslak/İstanbul

5.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

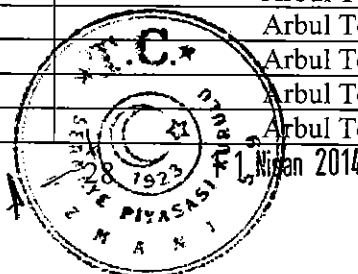
5.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

5.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad Soyad	Kurum Adı
Arif CERİT	Arbul Tekstil
Abdulkadir CEBECİ	Arbul Tekstil
Mahmut SUBAŞI	Arbul Tekstil
Erdal DURUKAN	Arbul Tekstil
Abdulkadir İLBEYLİ	Arbul Tekstil
Celal Emir ŞAHİN	Arbul Tekstil
Mahmut SUBAŞI	Arbul Tekstil

TELETYPE UNIT

[illegible]

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

5.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arz Borsa'da satış yöntemiyle yapılacaktır.

Dağıtım Birincil Piyasa bitişini takiben, 12:15'te başlayacak, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sabit fiyat üzerinden emirlerin zaman önceliğine göre gerçekleştirilecektir. Bir kurum aynı hesap numarasıyla birden fazla alış emri iletebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken aynı hesap numarasına ait emirler birlikte değerlendirilir. Önce aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emre dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden aynı hesap numaralı diğer emre veya emirlere dağıtım yapılmaz. İlk emir tükendiği takdirde zaman önceliğine göre sırası gelen diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder.

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

İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

5.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

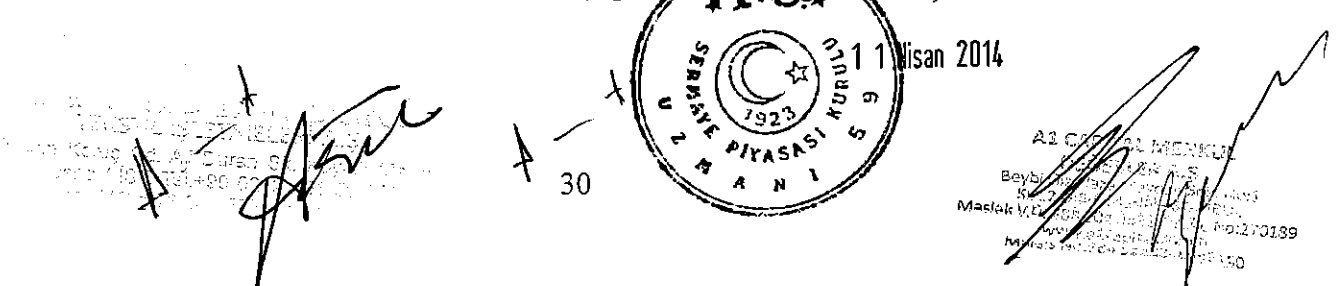
Yoktur.

5.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

5.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 2,00 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arzı gerçekleştirecek yetkili kuruluşun, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
A1 Capital Menkul	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Bu halka arzdan pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'nde işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Başvurdukları yetkili kuruluşların uyguladığı pay işlem komisyonu ve BSMV kadar maliyet söz konusudur.

Daha önce herhangi bir yetkili kuruluşta hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti ve benzeri bazı maliyetler doğabilir.

5.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Fiyat tespitinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi
- Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu izahnamenin onaylanmasını takiben www.kap.gov.tr, www.arbul.com.tr ve www.alcapital.com.tr internet adreslerinde satış tarihinden en az üç gün önce ilan edilecektir.

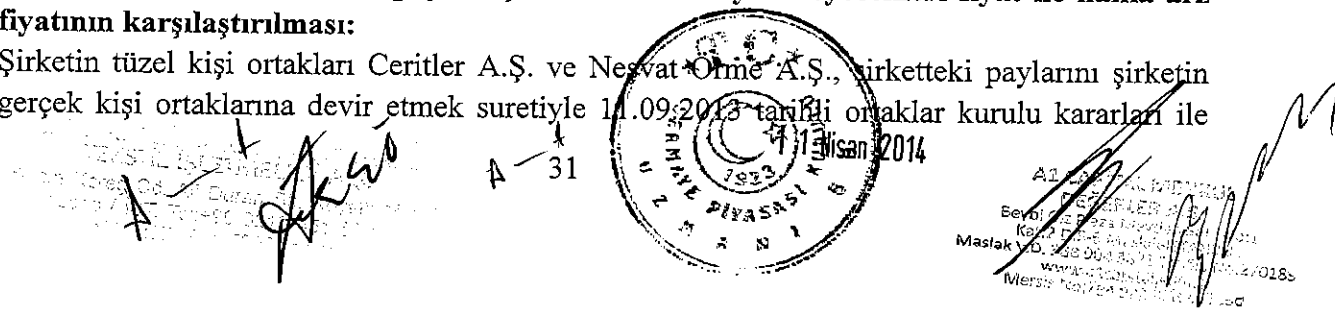
Payların halka arz fiyatına ilişkin değerlendirme raporunda yer alan varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi, İhraççının pay fiyatlarının seyrini etkileyeceğinden, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu varsayımlar detaylı bir şekilde incelendikten sonra verilmelidir.

5.3.3. Yeni pay Alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmış olup, bu sayede halka arz sırasında sermaye artırımını yoluyla elde edilecek tüm gelir ihraççı şirket olan Arbul'a yatırımların ve büyümenin finansmanında kullanılmak üzere özkaynak olarak aktarılacaktır.

5.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Şirketin tüzel kişi ortakları Ceritler A.Ş. ve Nesvât Orme A.Ş., şirketteki paylarını şirketin gerçek kişi ortaklarına devir etmek suretiyle 11.09.2013 tarihli ortaklar kurulu kararları ile



aynı tarih itibariyle Şirket ortaklığından ayrılmışlardır. Şirketin devir öncesi ve sonrası ortaklık yapısı ile devir işlemlerine ilişkin detaylar aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Şirketin ortaklık yapısında meydana gelen değişiklikler

Ortağın Adı- Soyadı/ Ticaret Ünvanı	DEVİR ÖNCESİ ORTAKLIK YAPISI			DEVİR SONRASI ORTAKLIK YAPISI		
	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Oranı (%)	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Oranı (%)
Arif CERİT	88,54	8.854.000	44,27	15.631.000	15.631.000	78,15
Abdulkadir CEBECİ	8	800	4	2.125.000	2.125.000	10,63
Sinem Fatma İSTİKBAL	8	800	4	2.244.000	2.244.000	11,22
Neşvat Örme A.Ş.	74,19	7.419.200	37,1	0	0	0
Ceritler A.Ş.	21,27	2.126.800	10,63	0	0	0
TOPLAM	200	20.000.000	100	20.000.000	20.000.000	100

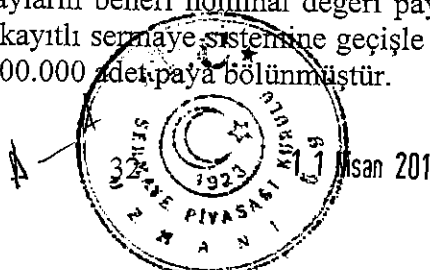
Pay devirleri, Türk Ticaret Kanunun 490'ıncı ve şirket esas sözleşmesini 6 ncı maddesi kapsamında gerçekleşmiştir. Şirketin tüzel kişi ortakları, sahip olduğu payları şirketin gerçek kişi ortaklarına devir etmek suretiyle 11.09.2013 tarihi itibariyle ortaklıktan ayrılmıştır. Tüzel kişi ortakların ana hissedarlarının şirketteki gerçek kişiler olması ve bu ana hissedarlar dışında gerçek veya tüzel kişi ortak bulunmaması nedeniyle pay devirleri nominal değer üzerinden gerçekleşmiştir. Devir işlemlerine konu paylar için devir alan ve devreden şirket yetkili organlarınca bu yönde karar alınmıştır. Devir işlemlerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Gerçekleşen pay devirlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir

Tarih	Devir Eden	Devir Alan	Pay Sayısı	Nominal Değeri	Satış Tutarı (TL)
11/09/2013	Ceritler A.Ş.	Arif CERİT	12.120	100 TL/Ad.	1.212.000
		Abdulkadir CEBECİ	2.127		212.700
		Sinem Fatma İSTİKBAL	7.021		702.100
		TOPLAM	21.268		2.126.800
	Neşvat Örme A.Ş.	Arif CERİT	55.650	100 TL/Ad.	5.565.000
		Abdulkadir CEBECİ	11.123		1.112.300
		Sinem Fatma İSTİKBAL	7.419		741.900
		TOPLAM	74.192		7.419.200
	GENEL TOPLAM		95.460		9.546.000

Şirket sermayesini temsil eden payların beheri nominal değeri pay devri öncesinde 100 TL iken esas sözleşme değişikliği ve kayıtlı sermaye sistemine geçişle birlikte şirketin sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirketin Adı: A1 CERİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 270135
Mersis No: 34020000000000000000
Ticaret Sicil No: 270135
Mersis No: 34020000000000000000



A1 CERİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 270135
Mersis No: 34020000000000000000
Ticaret Sicil No: 270135
Mersis No: 34020000000000000000

AS CAPITAL MEXICO
Beybi
Kantun
Maslak V.D.
Maslak

6.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:
Yoktur.

7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

7.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Ortağın İsmi : Arif Cerit
Son Üç yılda Şirketteki Görevi : Yönetim Kurulu Başkanı

7.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Grup	Nama / Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Adedi	Toplam Nominal Tutar (TL)
B	Hamiline	Yok	1,00	3.000.000	3.000.000
				3.000.000	3.000.000

Arif Cerit'in Halka Arz Edeceği paylara ilişkin bilgi

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesinde Pay Oranı (%)
1	Arif Cerit	3.000.000	11,11

Halka arz sonrası ortakların sermaye payı aşağıdaki gibidir:

No	Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	Halka Arz Öncesi (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası (TL)	(%)
1	Arif CERİT	15.631.000	78,16%	12.631.000	43,55
2	Sinem Fatma İSTİKBAL	2.125.000	10,63%	2.125.000	7,33
3	Abdulkadir CEBECİ	2.244.000	11,22%	2.244.000	7,74
4	Halka Açık Kısım			12.000.000	41,38
	TOPLAM	20.000.000	100,00%	29.000.000	100,00

7.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi Yönetim Kurulu, 25.03.2014 tarih ve 11 sayılı kararı ile Arbul paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;

(i) herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,

(ii) bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak her hangi başka bir karar alınmamasına,

Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanı
Arif CERİT
Tarih: 25.03.2014
Mühür: Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi

35
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
5
Nisan 2014
Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanı
Arif CERİT
Tarih: 25.03.2014
Mühür: Arbul Entegre Tekstil İşletmeleri Anonim Şirketi

(iii) bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak her hangi başka bir açıklamada bulunulmamasına ve

(iv) bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

oy birliği ile karar vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortaklarının tamamı tarafından, sahip oldukları payları, ortaklık paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağına, Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini ve izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bu payların Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını beyan ve taahhüt eden yazılar alınmıştır.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

SPK'nın 22.06.2013 tarihinde yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesinde bulunan hüküm uyarınca, şirketin hakim ortakları tarafından sahip oldukları payları, şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamayacaklardır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

İhraççının halka arz edilecek paylarının satışı, Yetkili Kuruluş olan A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda Yetkili Kuruluş, satılamayan tüm payları alma taahhüdünde bulunmaktadır.

Halka arza aracılık eden kuruluşlar, yüklenim gereği portföylerine aldıkları payları, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar. Söz konusu kuruluşların Borsa dışında satacakları payları alanlar da bu sınırlamaya tabidir.

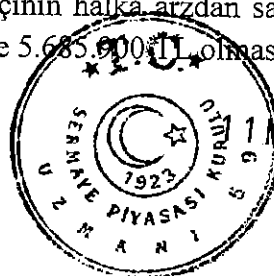
e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

8.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 1.229.575 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,1230 TL olması öngörülmektedir. İhraççının halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 13.084.525 TL, halka arz edenin gelirinin ise 5.685.600 TL olması beklenmektedir.



Ortaklığın halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) %35,98 oranında sulanma etkisi olacaktır.

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

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi -%19,18 olacaktır.

10. DİĞER BİLGİLER

10.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde Arbul Entegre Tekstil Hizmetleri A.Ş ile imzalanan aracılık ve yüklenim sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'dir.

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

31 Aralık 2011, 2012 ve 2013 tarihleri itibariyle sunulan finansal bilgiler, Legal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından sağlanmış olup Ek/2’de sunulmaktadır.

31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2013 tarihlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşleri aşağıdaki gibidir:

“6. Şirket ile yapılan bağımsız denetim sözleşmesi, bilanço tarihlerinden sonraki bir tarih olması nedeniyle, söz konusu dönemler itibariyle stok ve nakit kasa sayımlarına katılamamış bulunmaktayız.

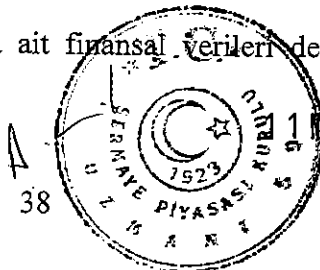
7. Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, altıncı paragrafta belirtilen hususun etkileri hariç olmak üzere, Arbul Boya ve Tekstil Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin 31 Aralık 2012, 2011; 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle mali durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususlar açısından, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan mali raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

31 Aralık 2013 tarihine ait Özel Bağımsız Denetim Raporu görüşü aşağıdadır;

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Arbul Boya ve Tekstil Sanayi Ticaret Anonim Şirketi’nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususlar açısından, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

Şirket'in 2011, 2012 ve 2013 yıllarına ait finansal verileri denetleyen bağımsız denetim şirketi bilgileri aşağıdaki gibidir.

[Handwritten signature]

[illegible]

Legal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Korkut YET
Adres	Cemal Sahir Sokak Profilo Plaza C Blok No:26-28 34437 Mecidiyeköy / Şişli / İstanbul
Telefon	+90 212 274 60 66
Fax	+90 212 267 23 15
İnternet Adresi	www.legaldenetim.com

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda kullanılan Hukukçu Raporu Altun Hukuk & Danışmanlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup, sırasıyla Ek/3'te yer almaktadır.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda sözü edilen kaynaklardan elde edilen bilgilere burada doğru bir biçimde yer verilmiş olup, 1. Bölüm'de (Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler) yer alan kurum ve kişilerin bildiği ve bu kaynaklarca yayınlanmış bilgilerden tahkik ettikleri kadarıyla, bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer verilen bilgileri yanlış veya yanıltıcı kılacak ölçüde herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Bu raporda İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların İhraççı ve/veya grup şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya grup şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların halka arzı gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar borsada işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

Tam Mükellef Dar Mükellef Ayrımı

Gerçek Kişiler Açısından

Gelir Vergisi Kanunu üçüncü ve takip eden maddelerinde Türkiye'de yerleşik gerçek kişilerin ve Resmi Daire ve müesseselere veya merkez Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı

[illegible]

[illegible]

tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

GVK'nun 94/6-b maddesine göre, kar payları üzerinden yapılacak **tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **"tam mükellef gerçek kişilere, dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranda (bugün geçerli oran %15'tir.) tevkifat yapılacaktır.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri **"kâr paylarının yarısı"**, GVK'nun 22.maddesine göre gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dahil olmak üzere brüt kar payının tamamı üzerinden GVK'nun 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda, yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, 94/6-b maddesine göre karın sermayeye ilave edilmesi kar dağıtımını sayılmadığından, karın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz hisse senetleri üzerinden tevkifat yapılmayacağı gibi bu hisse senetleri karşılığı olan kar payının "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

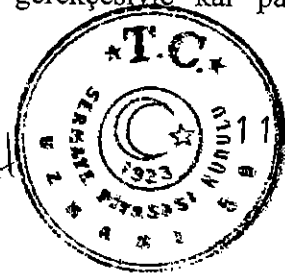
GVK'nun (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **dar mükellef gerçek kişilere, dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 101.maddesinin 5 no.lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

Kurumlar

Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 6.maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hakkındaki hükümlerine göre saptandığından, kar payının ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Bu itibarla, kurumlar vergisi mükelleflerinin aktiflerine kayıtlı hisse senetleri nedeni ile elde ettikleri kar paylarından, KVK'nın 15. maddesinde belirtilen tevkifat yapılmaz. Diğer taraftan, KVK madde (5/1) uyarınca, bir kurumun tam mükellef başka bir kuruma iştiraki nedeniyle elde ettiği kar payı, (bu kar payını dağıtan kurum nezdinde kurumlar vergisine tabi tutulduğu gerekçesiyle kar payını elde eden kurum nezdinde), kurumlar vergiden müstesnadır.



AL ÇİFTLİK MARMARİS
KURUMSAL
Seyir Çiftlik Marmaris, Marmaris, Marmaris
Yerleşim Yeri: Marmaris, Marmaris, Marmaris
Maslak: Marmaris, Marmaris, Marmaris
www.alciklik.com.tr
Mersis: No:764 0200000000000000

Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlar tarafından, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç olmak üzere dar mükellef kurumlara veya kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükellef Kurumlara dağıtılacak kar payları üzerinden KVK Madde 30/3 bendi gereği (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılır. Ayrıca, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığıyla faaliyet gösteren, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler "Yalçın Koreş Cad Ali Duran Sokak Köyaltı Mevkii 34530 Yenibosna – İstanbul" adresindeki İhraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi (www.arbul.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

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

13. EKLER

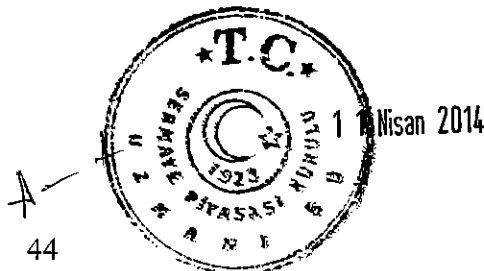
Ek/1 Ana Sözleşme

Ek/2 Bağımsız Denetim Raporları

Ek/3 Hukukçu Raporu

Ek/4 Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri Raporu

[Handwritten signature]
Yalçın Koreş Cad. Ali Duran Sokak Köyaltı Mevkii
34530 Yenibosna - İstanbul



[Handwritten signature]
A1 GİRİŞİM SERMAYESİ
ARBU S.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda
Maslak V. D. 333 004 6571 - Etiler / Beşiktaş / İstanbul
www.arbul.com.tr
Tic. Sic. No: 270139
Mersis No: 34780100000000000001