

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

**a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

Sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, ilgili talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

**b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşan farklar dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

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

Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup, talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden 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 SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

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

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler

Blue International Holding



**MAVİ GİYİM  
SAN. ve TİC. A.Ş.**  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No:53 Kağıthane / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic.No:309.11  
Büyük Mülhürler / D 513 002 744  
Mersis No:0810007791500017



05 Haziran 2017

  
İsmail Hakkı Menkıoğlu A.Ş. 211

### 25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir.

### 25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun 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.

### 25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Sermaye artımı yapılmayacağı için yeni pay alma hakkı doğmamaktadır.

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

Yoktur.

### 25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

### 25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Ahmet Cüneyt Yavuz	Şirket
Tuba Toprakçı Yılmaz	Şirket
Fatma Elif Akarlılar	Şirket
Ragıp Ersin Akarlılar	Şirket
Seyhan Akarlılar	Şirket
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Şirket
Tuba Pekin	Şirket
Arif Kerem Onursal	Şirket
Seymur Tarı	Şirket
Kerim Kıvanç Aksoy	Şirket
Çiğdem Öneş	Şirket
Mehmet Aksoy	Şirket
Olga Özbey	Şirket



05 Haziran 2017

Blue International Holding

MAVİT  
SAN ve TİCARET A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Etiler  
No:53 Kat:10 Beşiktaş/İSTANBUL  
www.mavit.com.tr  
Büyük Mük. Sicil No: 270907  
Mersis No: 08030002709070000000

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

212

Ad-Soyad	Kurum
Berkay Ertaş	Şirket
Savan Tüysüz	Şirket
Hayriye Fethiye Akarlılar	MYN Ventures N.V.
Mustafa Barış Seven	TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd
Aycan Avcı	Blue International'a danışmanlık hizmeti veren Aya Danışmanlık Hiz. A.Ş.
Muhsin Keskin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Eren Kurşun	Esin Avukatlık Ortaklığı
Arif Caner Elmas	Esin Avukatlık Ortaklığı
Berk Cin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Esin Avukatlık Ortaklığı
Caner Erdi Yıldırım	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sena Çalın	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sena Uralçin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Derin Altan	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Ece Küreğibüyük	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Şerafettin Eren Ayanlar	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Murat Eryürekli	Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Mete Gorbon	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Melih Zeren	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gözde Gürtaş Karabulut	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Yaşar	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Selim Onur Yalın	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emreçan Açıkgöz	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıza İhsan Kutlusoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıfat Cenk Aksoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Yiğit Arıkök	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Özbalyalı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayten Aktan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Blue International Holding

B.Y.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315  
Büyük Mülkiyetler V.D.613 002 7984  
Mavi No:0513002798500012



0.5 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 213



Ad-Soyad	Kurum
Serkan Ercin	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Özgecan Berber	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Ruşen Fikret Selamet	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Gamze Çelik	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Yusuf Aslan	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Mert Özkaya	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Özhan Atalı	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Mert Çatalçekiç	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)

## 25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

## 25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

### a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilecek payların;

2.374.900 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara

4.749.800 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

16.624.300 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

### b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Blue International'ın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında Blue International'ın onayı ile - tahsis

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM**  
SAN. VE TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No: 11 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No: 309915  
Tic. Sic. Mükellefi No: 13 002 798  
Mersis No: 08100275000112



05 Haziran 2017

Mavi Giyim Menkul Değerler A.Ş.

edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere - Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilen tutar azaltılabilir ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççının çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dâhil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az bir adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Blue International tarafından II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılma esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı veya Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktardaki ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

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

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyesi yetkili kuruluşlarına iletilen tahsisat grubu bazında talep ve fiyat tekliflerinin belirlenmesi mümkündür.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden işgünü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konulup konulmadığı hakkında bilgi:**

Blue International Holding

B.İ.

SAN ve T.C.A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Büyükdere Cad.  
No:53 Kat:10 - İSTANBUL  
www.nispet.com.tr No:309315  
Büyükdere Kelleli D:13 002 7985  
Merce No:06101279850012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 215

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Blue International'a ait 3.562.350 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:**

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 3.562.350 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %15'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Blue International tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı – Blue International Holding B.V.	3.562.350	3.562.350 TL	B	15,00
<b>TOPLAM</b>	3.562.350	3.562.350 TL	B	15,00

**c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:**

Yoktur.

**25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

**25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 43,00 TL ile 51,60 TL arasında belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil Numarası üretilen	Yoktur	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılarda n; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil	İş Yatırım Saklama Komisyonu: Açık paylar için saklama komisyonu yüzbinde 65, kapalı paylar için yüzbinde 75 (açık

Blue International Holding

B

MAVİ GİYİM  
SAN. VE TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No: 309315  
Büyük Mük. Sic. No: D 612 002 7985  
Merkezi Sicil No: 28500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2/6



	ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir		isteyenler için alınmayacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği pay senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 15 TL+ BSMV alınacaktır. İŞ YATIRIM, almaya hak kazandığı payları doğrudan İŞ BANKASI dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyen yatırımcılardan 1.-TL+BSMV (%5) ücret alacaktır. Türkiye İş Bankası A.Ş.: 20TL + BSMV	başvuruda bulunan yatırımcılarda n; olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak isteyenlerden: en azı %0,05 oranında ücret tahsil edilir.	Numarası üretilen ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir	payların piyasa değerleri, kapalı payların ise nominal değerleri üzerinden alınmaktadır) Türkiye İş Bankası A.Ş.: Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde T.İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2,50 TL (işlem sayısı üzerinden)	%0,5	Yoktur	Yoktur
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Yoktur	Vardır
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1,63 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Hesaplardan yılda bir defa 19,15 TL hesap işletim ücreti

Blue International Holding  
B.V.

**MAVİ GİYİM**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.  
No:53 Kağıthane / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No: 269315  
Büyük Mükemmellik D. 513 002 7985  
Mersis No: 0813002700012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 17

						alınmaktadır. MKK'nın tahsil edeceği diğer ücretler yatırımcılara yansıtılır.
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 +BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	1,25 TL	Yoktur	Şubeden Hesaptan: %0.5 Min.40 TL-Max. 300 TL Şubeden Kasadan: %0.4 Min.40 TL-Max. 300 TL İnternet: 3,90 TL	Yoktur	Yoktur
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,5 TL	0,5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Global Menkul	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

05 Haziran 2017

Blue International Holding

Sultan Selim Mah Eski Büyükdere  
No:53 Kağıthane İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic.No:3093  
Büyük Makyajlar Y.D 015 002 799  
Mersis No:0614002788500012



İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Değerler A.Ş.						
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,58 TL + Şifre Gönderim 8,40 TL	0,26 TL (BSMV DAHİL)	1,31 TL (BSMV DAHİL)	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	Yoktur	Yoktur
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,11 TL	Beher İşlem için 5,25 TL	Yoktur	Yoktur
ING Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından kesilen masraflar yansıtılıyor
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT tarifesi	Yoktur	Yoktur
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5 TL	Yoktur	Yoktur
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,58	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Phillipcapita I Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Şeker Yatırım Menkul	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5,25	Yoktur	Yoktur

Blue International Holding

B.V.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No:53 Kağıthane / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sicil No:309311  
Büyük Mük. No: V.D. 513 002 791  
Mersis No: 513002791000012

MAVİ GİYİM  
SAN. VE TİC. A.Ş.



05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Değerler A.Ş.						
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	2,500 TL'ye kadar 5 TL, 2,501- 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 15 TL, 50,001 TL üzeri 20 TL.	Yoktur	Yoktur
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,5 (min 40TL, max 350TL)	Yoktur	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Türkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	2,50+BSMV	2,50+BSMV	0,00 - 80.000,00 TL arası 8,50 TL+BSMV (Dahil) 80.000,01 - 800.000,00 TL arası tutar üzerinden 0,0001 (onbinde bir) + BSMV 800.000,01 TL üzeri 85,00 TL +(BSMV)	Yoktur	İnternette yapılan EFT'lerde tutar gözetilmeksizin 6TL + BSMV masraf alınacaktır.

**MAVİ GİYİM  
SAN ve TİC.A.Ş.**

Sultan Selim Mah. Etiler Büyükdere Ca.  
No:53 Kağıthane / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315  
Büyük Mh. No: 613 002 7987  
Mersis No: 08150000900012

Blue International Holding

BW



05 Haziran 2017

220

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir	Yoktur	MKK tarifesi	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	Müşterilerden alınmıyor.	Yoktur	Yoktur
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	Yoktur	Yoktur

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

Halka arz fiyatı aralığı belirlenirken ön pazarlama çalışmaları sonucunda gelen geri bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise, Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Blue International tarafından halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır. Nihai halka arz fiyatı halka arzın bitimini takip eden bir işgünü içerisinde KAP'ta kamuya duyurulacaktır.

Halka arz fiyat aralığı ve bu aralığın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Blue International'a aittir.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Halka arz mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

**25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî bıyımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl**

Blue International Holding

MAVİGİTİM  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavigitim.com.tr Sic.No 3087  
Büyük M. S. No: D 613 002 7  
Tic. Sic. No: 06 10 95 0001



05 Haziran 2017

221

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

#### 25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

##### 25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Yurt dışına satış ise yalnızca Konsorsiyum Lideri aracılığıyla yapılacaktır.

#### KONSORSİYUM LİDERİ

##### **İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

İş Kuleleri, Kule-2 Kat:12, 34330 4. Levent / İstanbul

#### KONSORSİYUM ÜYELERİ

##### **AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Sabancı Center 34330 4. Levent / İstanbul

##### **ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Emirhan Cad No: 109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu / İstanbul

##### **BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

İnönü Cad. Kanarya Sok. No: 25 Kat: 4 Yeni Sahra Ataşehir / İstanbul

##### **DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141, Kat 9 Esentepe Şişli / İstanbul

##### **FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 34394 Şişli / İstanbul

##### **GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Etiler Mah Tepecik Yolu Demirkent Sok No: 1 34337 Beşiktaş / İstanbul

##### **GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No: 1 A Blok 81450 Yakacık Kartal / İstanbul

##### **GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Sanayi Mah. Eski Büyükdere Cad. Beyaz Plaza No: 65 Kat: 1 34418 Kağıthane / İstanbul

##### **HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Halide Edip Adıvar Mh. Darülaceze Cd. No: 20 Kat:4 34382 Şişli / İstanbul

##### **HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 128 34394, Şişli / İstanbul

##### **ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mahallesi Dereboyu / 2 Caddesi No: 13 34398 Sarıyer / İstanbul

##### **ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Şişli/İstanbul

##### **MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat: 3/4 Kavacık-Beykoz / İstanbul

Blue International Holding

B.V.

Blue International Holding  
SAN ve TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mey.com.tr Tic. Sic. No 309311  
Büyükdere Mahallesi V.D 613 002 750  
Mersis No: TR 813000796600012



05 Haziran 2017

Blue International Holding  
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

222

**OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mah. Büyükdere Cad. No: 257/69 Nurol Plaza Sarıyer / İstanbul

**OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş / İstanbul

**PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Dr. Cemil Bengü C. Hak İş Merkezi No: 2 K: 6A Çağlayan 34403 Kağıthane / İstanbul

**ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe Şişli / İstanbul

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:7-9 Etiler / İstanbul

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No: 7 34768 Ümraniye / İstanbul

**TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No: 9 Kat: 11 34398 Maslak Sarıyer / İstanbul

**TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 Levent / İstanbul

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş / İstanbul

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat: 10-11 34330 İstanbul

**YATIRIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Meclisi Mebusan Cad. No: 81 Fındıklı, Beyoğlu / İstanbul

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş / İstanbul

**25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

**25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışa yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

**25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Blue International, Şirket ve Konsorsiyum Lideri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 25 Mayıs 2017 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Blue International, Şirket ve Konsorsiyum Lideri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

**25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaati:**

Blue International portföyünde bulundurduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 23.749.000 TL nominal değerde 23.749.000 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamındaki tüm payların satılması

05 Haziran 2017

Blue International Holding  
BY

**MAVİ GİYİM  
SAN. ve TİC. A.Ş.**  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No: 53 Kağıthane / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No: 309312  
Büyük Müktesat V.D. 613 002 798  
Mersis No: 061300279800012



Blue International Menkul Değerler A.Ş.

durumunda, toplam 27.311.350 TL nominal değerde ve 27.311.350 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İş Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Ağustos 2016'dan itibaren Şirket'e Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uyum sağlanması kapsamında verilen hukuki danışmanlık hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (KPMG International Cooperative üyesi) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (KPMG International Cooperative üyesi), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar ve Yetkin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ile yapmış olduğu transfer fiyatlandırma anlaşması haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Blue International Holding

*[Signature]*

**MAYI GIYİM**  
S.A.Ş. ve T.C.A.Ş.  
Sultan Sıram Mah Eski Büyükdere Cad  
No: 13 Kağıthane - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 309315  
Büyük M. M. No: 0613 002 7985  
Mersis No: 0613002798500012



05 Haziran 2017

*[Signature]*  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
224



## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

### 26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

- bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

### 26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

İş Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İş Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

### 26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

### 26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### 26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

### 26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bir işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı

Blue International Holding

B.Ş.

MAVİ GİYİM  
SAN ve TİC.AŞ  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Caddesi  
No:53 Kağıthane / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic Sic. No:309315  
Büyük Mük. Sic. No: D 13 002 7985  
Mersis No: 33002188500012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

225

piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

**26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:**

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş İş Yatırım'a aittir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Blue International portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 3.562.350 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek taban fiyattan hesaplandığında 153,2 milyon TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 183,8 milyon TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

**26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler**

Yoktur.

Blue International Holding  
B.Y.

**MAVİ GIYIM**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.→  
No:53 Kat:10 Beşiktaş / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315  
Büyük M. M. M. D. 813 02 7985  
Mersis No:08130021000000000000



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

226

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden: Blue International Holding B.V.

Adres: Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, Hollanda

Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 49.657.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden Blue International'ın toplam 49.657.000 TL nominal değerinde ve %100 oranında payı bulunmaktadır.

Şirket'in 49.657.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden Blue International'ın sahip olduğu toplam 23.749.000 TL nominal değerli B Grubu paylar halka arz edilecektir. Ek satış olması halinde, halka arz eden Blue International'ın sahip olduğu toplam 3.562.350 TL nominal değerli B Grubu paylar ek satışa konu edilebilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra		Halka Arz'dan Sonra	
			(ek satış hariç)		(ek satış dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Blue International Holding B.V.	49.657.000	100,00	25.908.000	52,17	22.345.650	45,00
Halka Açık Kısım	-	-	23.749.000	47,83	27.311.350	55,00
<b>Toplam</b>	<b>49.657.000</b>	<b>100,00</b>	<b>49.657.000</b>	<b>100,00</b>	<b>49.657.000</b>	<b>100,00</b>

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 31 Mart 2017 tarihli ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve 25 Mayıs 2017 tarih ve 2017/29 sayılı yönetim kurulu kararları ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka arz eden Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 8 Mayıs 2017 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

Blue International Holding  
B.V.

MAVİ GYİM  
SAN YATIRIM A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca  
No:52 Kat:10 - İSTANBUL  
www.maviyim.com.tr Sic.No:309315  
Büro Numaraları: 3 402 7985  
Tic. Sic. No:0613002798500012



05 Haziran 2017

MAVİ GYİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
227



**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

Blue International aldığı 30 Mart 2017 tarihli ve 2017/002 sayılı ve 15 Mayıs 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

Blue International Holding  
A.Ş.

**MAVİ GİYİM  
SAN. TİC. A.Ş.**  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad  
No: 73 Kat: 9 - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315  
Büyük Müktefler V D 613 002 7985  
Mersis No: 3302798500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

## 28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

### 28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Blue International, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 1.021,2 milyon TL ile 1.225,4 milyon TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 1.174,4 milyon TL ile 1.409,3 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 15,6 milyon TL ile 16,6 milyon TL (ek satış hakkının kullanılması durumunda 16,3 milyon TL ile 17,5 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,656 TL ile 0,699 TL (ek satış hakkının kullanılması durumunda 0,596 TL ile 0,641 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Blue International tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 5,4 milyon TL olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılamanın Tarafı	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Şirket		3.300.000		
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket		2.000.000		
MKK Üyelik Ücreti	Şirket		52.140		
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket		49.657		
Aracılık Komisyonu	Blue International Holding B.V.	4.600.000	5.500.000	5.300.000	6.400.000
Hukuki Danışmanlık	Blue International Holding B.V.		5.000.000		
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Blue International Holding B.V.				

Blue International Holding  
Mavi Giyim  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No: 53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic Sic. No: 30931  
Büyük Mülhürler V.D. 513 002 791  
Mersis No: 081300270000012



05 Haziran 2017

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

Tahmini Maliyet	Karşılıyan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
SPK Kurul Ücreti* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Blue International Holding B.V.	573.538	690.977	573.538	690.977
<b>Toplam Maliyet</b>		15.586.780	16.604.219	16.286.780	17.504.219
<b>Pay Başına Maliyet</b>		0,656	0,699	0,596	0,641

\*Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla, belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Bu maliyetler %50 indirim dikkate alınarak hesaplanmıştır.

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup, halka arz sonucunda Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Blue International'ın tasarrufunda olacaktır.

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM**  
SAN. ve TİC. A.Ş.

Sultan Selim Mah Eski Büyükdere Cad  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No:309315  
Büyük Mükellefler V.D.E. 3.002 7985  
Merkez No:9813u027950012



05 Haziran 2017



## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

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

Halka arz sürecinde sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

Blue International Holding  


**MAVİ GİYİM  
SAN ve TİC. A.Ş.**  
Sultan Selim Mah. Faki Büyükdere Cam  
No:53 Kat:10/10 İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309315  
Büyük Müktefeler Y.D 613 002 7985  
Mersis No:0613000798500012



05 Haziran 2017

  
Mavi Giyim Menkul Değerler A.Ş.

### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

#### 30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Esin Avukatlık Ortaklığı, Baker & McKenzie International, a Swiss Verein, üyesi	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)	Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

##### Finansal Tablolar

Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 tarihli mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

**Ticaret Ünvanı:** Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**Adresi:** Rüzgarlıbahçe Mah. Kavak Sok. No:29, Kavacık Beykoz, 34805 İstanbul

**Telefon:** +90 216 681 9000

**Faks:** +90 216 681 9090

**İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi:** Serkan Ercin

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

*"Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Mavi Giyim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla finansal durumlarını ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

##### Hukukçu Raporu

İzahname'nin Ek 5'te numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Esin Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

**Adresi:** Ebulula Mardin Cad. Gül Sok. No. 2 Maya Park Tower 2, 34335 Akatlar, Beşiktaş, İstanbul

**Telefon:** +90 212 376 6400

**Faks:** +90 212 376 6464

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Esin Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

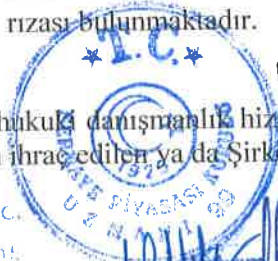
##### Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, halka arz eden tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya

Blue International Holding



Blue International Holding  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No:309314  
Büyük M. Ofisleri: V.D 613 002 798  
Merkezi No:061 4002 75500012



05 Haziran 2017



da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Blue International Holding  
B.V.

MAVİ GİYİM  
SAN. VE TİCAR.  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.  
No:53 Kat:10 - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic Sic No:309411  
Büyük Mükellefler V.D.633 002 759  
Mersis No:08710075000017



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



## 31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

### 31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere İhraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

## 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### 32.1 Genel Bakış

#### 32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

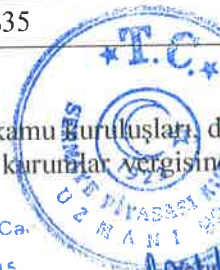
Kişilerin 2017 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-13.000	%15
13.000-30.000	%20
30.000-70.000	%27
70.000'ni aşan kısım	%35

#### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK'ya göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları

Blue International Holding  
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.  
No:53 Kat:3 Katlı - İSTANBUL  
www.bih.com.tr Tc. Sic. No:309315  
Büyük Mükellef No:513 002 7985  
Etiler No:06 22 22 9500012



05 Haziran 2017

Blue International Holding A.Ş.  
Müdürü Menkul Değerler A.Ş.

Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20'dir.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

## 32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

### 32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2020 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2020 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM**  
SAN. ve TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Esat Büyükdere Cad.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic.No:309316  
Büyük Mük. Mev. V.D.613 002 7985  
Mersis No:06170078500012



05 Haziran 2017

Mavi Giyim Menkul Değerler A.Ş. 235



- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

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

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılıp kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama

Blue International Holding

MAVİ ÖYÜN  
SAN VE TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Sultan Eski Büyükdere  
No:53 Kat:10 - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Sic. No: 26184  
Büyükdere Mahallesi No:53 Kat:10  
Mersis No: 34010100000000000000

05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

236



şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilüğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyai doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır. 05 Haziran 2017

Blue International Holding

SAN ve TİC.A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Faki Büyükdere C.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mevim.com.tr Sic No: 309315  
Büyük Mükellefler V.D 613 002 790  
Mers No: 0814002798500012

237

### 32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### 32.2.2.1 Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2017 yılı için 30.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

##### 32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur.

#### 32.2.2.2 Kurumlar

##### 32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

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

##### 32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

##### 32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda

Blue International Holding

B

MAVİ GİYİM  
SAN ve TİC.A.Ş.  
Sultan Selim Mahallesi Büyükdere :  
No:53 Kat:2. - İSTANBUL  
www.maviyim.com.tr Sic No:3093  
Büyük Mükellefler V.D.13 002 7  
Merkezi No:0610 2738 50001



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 238



belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

### 32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanununun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlarca; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1 Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısmın olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nun (86/1-c) maddesi

Blue International Holding

B.Y.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.  
No:53 Kağıthane - İSTANBUL  
www.mavi.com.tr  
Tic. Sic. No:309315  
Büyük Mükellef V.D. 513 002 7986  
Mersis No:08 1001795500012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 239



uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2017 yılı gelirleri için 30.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanname verilmesine gerek bulunmamaktadır.

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.

### 32.3.2 Kurumlar

#### 32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

#### 32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.



05 Haziran 2017

Blue International Holding  
B...

MAVİ ÇİMEN  
SAN VE TİC. A.Ş.  
Sultan Selim Mah. Eski Şişli Cad. No:53 Kat:10 Beşiktaş/İstanbul  
www.mavicimen.com.tr  
Büyük Mükellefler ve Yatırımcılar Birliği  
Mecidiyeköy/Beşiktaş/İstanbul

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### 33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından İzahname'nin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı İzahname'nin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahname'nin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında İzahname'nin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

### 33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabilmesi hakkında açıklama:

Yoktur.

### 33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dâhilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.



05 Haziran 2017

Blue International Holding  
İzmir

YİM  
A.Ş.  
Büyükdere Cad.  
İSTANBUL  
No:309315  
13 002 7985  
6500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### 34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi ([www.mavi.com](http://www.mavi.com)) ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahname'de 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.)
- 2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken mali tabloları

Blue International Holding  
BY

İCİYİM  
A.Ş.  
Kadıköy, Büyükdere Cad.  
İSTANBUL  
Sık. No: 309315  
Tic. Sic. No: 2700027985  
MERSİ: 081000126800012



05 Haziran 2017

İstanbul Menkul Değerler A.Ş. 242



### 35. EKLER

Ek 1: 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin bağımsız denetim raporları.

Ek 2: 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgiler ve bağımsız güvence raporu.

Ek 3: Şirket'in genel kurul iç yönergesi.

Ek 4: Şirket'in esas sözleşmesi.

Ek 5: Esin Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu.

Ek 6: Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Amaçlı Bağımsız Denetim Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan sorumluluk beyanı.

Ek 7: 5 Nisan 2017 tarihli Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 31 Ocak 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Döneminde Ait Bağımsız Denetimden Geçmemiş Özet Kombine Proforma Finansal Bilgiler ve Bağımsız Güvence Raporu'na ilişkin bağımsız denetim kuruluşundan alınan sorumluluk beyanı.

Ek 8: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 25 Mayıs 2017 tarihli Fiyat Tespit Raporu

Ek 9; Eflataın Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.'nin devrolmasına ilişkin değerlendirme raporunun yöneticiler özet kısmı

Blue International Holding

**MAVİ GIYIM**  
**SAN. ve TİC. A.Ş.**

Sultan Solim Mah. Eski Büyükdere Cad.  
No:53 Kağıthane / İSTANBUL  
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315  
Büyük Mülhürler Y. D 613 902 7985  
Mersis No:0513002798500012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

243