

# BİR İZAHNAMEDE YER ALAN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİN DÜZENLENMESİ

Prof. Dr. Hasan KAVAL\*

Makale Gönderim Tarihi : 23.3.2021 / Kabul Tarihi : 11.06.2021

Makale Türü: İnceleme

## ÖZ

Proforma finansal tablolar ve bilgiler çoğu kez ileriye yönelik finansal bilgiler olarak algılanır. Oysa standart koyucular ve gözetim kurumları proforma finansal bilgileri geçmişe yönelik olmakla birlikte fiili olguların sonucu olarak düzenlenen değil, hipoteze dayalı bilgiler olarak düzenlemişlerdir.

Ülkemizde ise şirketlerin halka arz programlarında kullanılan İzâhname lerde proforma bilgilerin verilmesi, şirketlerde önemli veya yapısal bir değişim yaratan olayın meydana gelmiş olması koşuluyla zorunludur.

Bu çalışmada öncelikle işletmelerde proforma bilgilerin hazırlanmasını gerektirecek önemli olayların neler olduğu ele alınmaktadır. Daha sonra İzâhname lerde kullanılacak bu bilgilerin ve finansal tabloların hazırlanma sürecine değinilmektedir. Tüm bunları örneklemek amacıyla yurt dışında yayınlanmış bir Proforma Bilgiler Raporu ekte verilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Proforma Finansal Bilgi, Geçmişe / Geleceğe Yönelik Bilgi, Kombine Finansal Tablolar, Bölünmüş Finansal Bilgiler, Hipoteze Dayalı Bilgi

**Jel Sınıflaması:** M41, M42, G38

\* Emekli Öğretim Üyesi, kavalhasan53@gmail.com  
ORCID: 0000 0002 9486 5296

## THE COMPILATION OF PRO FORMA FINANCIAL INFORMATION INCLUDED IN A PROSPECTUS

### ABSTRACT

Pro forma financial information and financial statements are often perceived as forward looking financial information. Whereas, standard-setters and supervisory agencies have regulated pro forma financial information as the information based on hypothesis, not the information resulting from actual facts, eventhough it is retrospective.

In our country, it is obligatory to provide pro forma information in the prospectuses used in the public offering programs of the companies, provided that an event that caused a significant or structural change in the companies has occurred. In this context, "3420 Assurance Engagement to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus" standard should also be linked to the Assurance Report.

In this study, first of all, the important events that will require the preparation of proforma information in enterprises are discussed by complying with the standards. Later, the information used in the prospectus and the preparation process of the financial statements are mentioned. A Proforma Information Report published abroad is submitted in the attachment to illustrate all of these.

**Keywords;** Pro forma financial information, retrospective/prospective information, combined financial statement charts, carve out statement, hypothetical financial information

**Jel Classification:** M41, M42, G38

## 1. GİRİŞ

Proforma finansal tablolar ve bilgiler ülkemizde örneklerine pek sıklıkla rastlanmayan, ismine bağlı kalındığında niteliği de farklı düşünülen bir finansal bilgi iletişim aracıdır. Ülkemizde proforma finansal tablolar denildiğinde genellikle ileriye yönelik, işletme planlamasında izleyen bir veya birkaç dönemde beklenen olaylar esas alınarak düzenlenen finansal tablolar anlaşılır. Yurtdışı muhasebe uygulamalarında da bu anlamda kullanıldığı görülmektedir. Hatta burada inceleyeceğimiz şekliyle geçmişe yönelik olanlar ile geleceğe yönelik (projeksiyon tipi) tablolar aynı anlamda kullanılmaktadır<sup>1</sup>. Geçmişe yönelik proforma bilgiler; menkul kıymetlerin ihracında, yatırımcıyı bilgilendirmek amacıyla yayınlanan izahnamelerde zorunlu olarak kullanılmaktadır. Bu izahnamelerde son yılın ara dönemlerinde veya önceki yılın içinde meydana gelen önemli bir olayın veya işlemin, meydana geldiği dönemin başında veya daha önceki bir zamanda meydana gelmiş olduğu kabul edilerek, finansal tabloların geriye doğru yeniden düzenlenmesi ile ilgilidir. Proforma tabloların gerek geriye gerekse ileriye

1 Madhuri Thakur, Pro Forma Financial Statements, WallstreetMajo, [https://Pro Forma Income Statement \(Definition, Examples\) \(wallstreetmojo.com\) s.4](https://Pro Forma Income Statement (Definition, Examples) (wallstreetmojo.com) s.4) Erişim 10.03.2021  
ProjektionHub, Pro Forma Financial Statements, [www.Pro Forma Financial Statements - ProjectionHub](http://www.Pro Forma Financial Statements - ProjectionHub), Erişim: 10.3.2021

yönelik düzenlenmesine ilişkin yaygın olarak kullanılan muhasebe standartları olmamasına rağmen, bu bilgilerin denetimi ile ilgili olarak "3420 Bir İzahnamede Yer Alan Proforma Bilgilerin Derlenmesine İlişkin Raporlama Yapmak Üzere Üstlenilen Güvence Denetimi" (GDS 3420) isimli denetim standardı bulunmaktadır. İleriye yönelik olarak düzenlenen finansal bilgilerin denetimi için de "3400 İleriye Yönelik Finansal Bilgilerin İncelenmesi" isimli güvence denetim standardı bulunmaktadır.

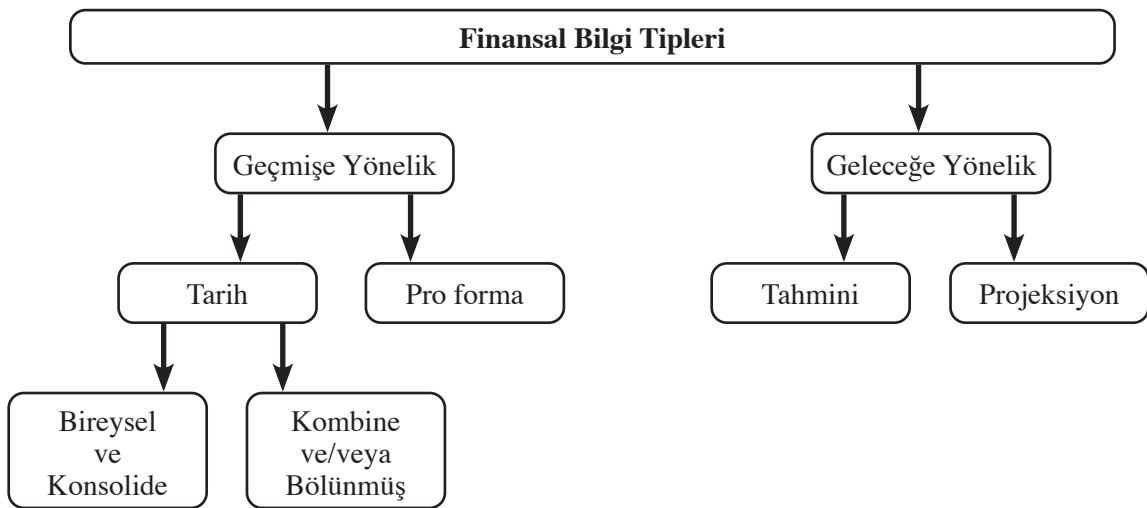
Proforma Türkçe'de muhasebe ve finans yazınında çoğu zaman ileride gerçekleşmesi beklenen rakamlara dayalı perspektif veya projeksiyon anlamında kullanılıyor ise de, latince kökenli hemen hemen tüm Avrupa dillerinde kullanıldığı şekli ile "geçici olarak", "aslı ile değiştirilecek" "aslının yerine geçmek üzere düzenlenen" "aslına yakın" anlamında kullanılmaktadır. Örneğin "Proforma Fatura" ileride aslı yerine geçmek üzere düzenlenen fatura veya aynı fonksiyonu görmek üzere "teklif mektubu" "bir şeyin taslağı" olarak kullanılmaktadır.

## 2. FİNANSAL TABLOLAR VE BİLGİ TÜRLERİ

Proforma finansal tablolar, geçmişe yönelik finansal tablolar gibi genel amaçlı finansal tablolar kapsamına girmekle birlikte, diğer genel amaçlı finansal tablolar gibi düzenlenmesine ilişkin tüm ülkelerde genel kabul görüp, mevzuatı ve düzenlenme ilkeleri yeterince belirlenmiş finansal tablo ve bilgiler değildirler. Belirli ülke veya hukuk yapılarında daha çok halka açık veya açılmakta olan şirketler için istisnai tablolar olarak düzenlenmesi ve izâhnamelerde ve benzeri belgelerde yayınlanması istenen finansal tablolar olarak dikkati çekmektedirler.

Finansal tabloların ilgili olduğu zaman veya zaman kesitlerinden oluşan dönemler ile bilgilerinin kapsamına göre finansal tablolar aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir.

**Şekil 1: Finansal Bilgi Sınıflaması**



Kaynak: KPMG; Combined and/or Carve-Out financial statements, IFRS application guidance, April 2017, s.4

Finansal bilgilerin bir disiplin içinde sunulduğu finansal tablolar ilişkili oldukları ya geçmiş dönemlere (retrospective) ya da gelecek dönemlere (Propective) ilişkin olabilirler. Geçmişe yönelik olan ve çoğu kez de tarihi finansal tablolar kavramı ile ifade edilen bireysel ve konsolide finansal tablolar geçmişteki fiili olguların değişik şekilde özetini veya sonuçlarını yansıtırlarken, proforma tablolar yine geçmişle ilgilidirler, ancak fiili olguların değil, hipotetik olguların ve beklentilerin sonucunu yansıtırlar. Yani varsayımına dayanmaktadırlar. Finansal tabloların yukarıdaki sınıflaması veya ayırt edici özelliklerini aşağıdaki gibi özetlemek olanaklıdır.

**Bireysel Finansal Tablolar:** Bir tüzel kişiliğin finansal yapısını, ekonomik yapısını, performansını, nakit akışlarını yansıtmak amacıyla yapılandırılmış bir dizi finansal tablodan oluşan bir settir. Ana ve yavru şirketleri olan bir grupta ana ve yavru şirketlerin ayrı ayrı bireysel finansal tabloları olabilir.

**Konsolide Finansal Tablolar:** Bir ana şirket ve en az bir bağlı ortaklığı olan bir grubun varlıklarının, borçlarının, öz kaynaklarının, gelirlerinin, giderlerinin, nakit akışlarının tek bir ekonomik faaliyet olarak sunulduğu bir dizi finansal tablolar setidir. Temsil ettiği grubun hukuki özelliğinden çok ekonomik kişiliği öndedir ve bu kişiliğin ekonomik, finansal durumunu ve performansını yansıtmaya çalışırlar.

**Kombine Finansal Tablolar:** Bu tablolarda tıpkı konsolide tablolar gibi birden fazla aynı veya farklı faaliyet alanlarında faaliyet gösteren işletmelerin topluluğu ile ilgilidirler. Bunlar aynı kişi veya grup tarafından kontrol edilirler. Ancak aynı kişiler tarafından yönetilmesi gerekmez. Bunları konsolide finansal tablolardan ayıran özellik, aralarında ana ortak/yavru ortak gibi bir ilişki olmamasıdır. Örneğin bir ailenin elinde X A.Ş ve Y Lmt. Şti. gibi iki farklı şirket olsun. Ancak X'in elinde Y'nin veya Y'nin elinde X'nin hisseleri yoktur. Olsa bile bu karşı tarafı kontrol amaçlı değildir. Hisselerin tamamı aile üyelerine aittir ve onlar tarafından kontrol edilmektedir.. Kombine finansal tablolara alınan şirketlere çoğu zaman ortak kontrole tabi şirket adı verilir. Ancak burada "ortak kontrol" ile kastedilen, müşterek yönetime tabi şirketlerde olduğu gibi sahiplerinin tek bir şirketi birbirlerine bir üstünlük olmadan hepsinin payının eşitmiş gibi birlikte yönettikleri şirketlerdeki müşterek yönetim ile karıştırmamak gerekir.

Kombine tablolar proforma finansal tablolar kapsamında da çok kullanılan bir kavramdır. Bölünen şirketten gelen ile iktisap eden şirketin kendi varlıklarının, borçlarının, gelir ve giderlerinin birleştirilerek oluşturulduğu, ancak proforma düzeltmeler yapılmadan önce gelen rakamlar içinde kombine ifadesi kullanılmaktadır. Bunun nedeni devralınan net varlıklar ile devir alan şirketin net varlıkları aynı kişilik tarafından kontrol edilmekte olduğu için proforma düzeltmelerin yapıldığı tablolarda da duruma göre kullanılmaktadır.

**Bölünmüş (Ayrıştırılmış-Carve-Out) Finansal Tablolar:** Bir büyük raporlayan şirketin değişik faaliyet alanlarından biri veya birkaçı ayrı bir kişilik olarak ayrılıyorsa ve bu ayrıştırılmış bölümler başka bir şirkete devredilecek ise ayrılan bölüme ait finansal bilgilere verilen isimdir. Örneğin herhangi bir AB A.Ş'nin A ve B gibi iki farklı bölümü veya faaliyet alanı olsun. Bunlardan bir tanesi örneğin A, AB A.Ş.'den ayrılıp ayrı bir şirket olarak kişilik kazanıyor ise veya mevcut bir şirket ile birleşiyor ise, A birimi için düzenlenen finansal tablolar birleşme veya ayrı bir kuruluş tamamlanıncaya kadar bölünmüş veya Carve Out finansal tablolar olarak anılır. Bu bilgilerin yanında çoğu kez "düzeltilmemiş" ifadesi kullanılır. Bu henüz proforma mali tablolar için gerekli ayarlama veya dönüştürme işlemleri yapılmadan önce anlamında kullanılmaktadır.

**Proforma Finansal Tablolar:** Önemli sonuçlar doğuran bir olayın sanki daha önceki dönemde doğmuş gibi kabul edilip, hipotetik sonuçların yansıtıldığı finansal tablolardır. Bölünmüş bir faaliyet alanının veya iktisap edilen işletmenin hesaplarının birleştirilmesinden sonra (kombine), meydana gelen önemli olayın etkilerini yansıtmak üzere yapılan düzeltmelerden sonra elde edilen finansal bilgiler ve/veya tablolarıdır. Bunun tam tersi de olasıdır. Bir büyük işletmeden belirli bir faaliyet alanı veya yavru şirketi ayrıldığında kalan bölüm için düzenlenen ve bölünmenin etkilerini yorumlamaya yarayan finansal tablolarda olabilirler. Ancak temel olarak herhangi bir şirkette yapısal bir değişimin olması durumunda, bunun potansiyel sonuçlarını, sadece kısmi (tam yılı kapsamayan dönem için) değil de, tam bir yıllık faaliyet döneminde gösterebilmek için düzenlenirler.

**Prospektif (İleriye Yönelik) Finansal Bilgiler:** İleriye dönük (geleceğe yönelik) finansal bilgiler, geleceğe ilişkin varsayımlara dayanır ve bu nedenle, henüz gerçekleşmemiş olaylar ve eylemlerle ilgilidir. İleriye dönük finansal bilgilerin dayandığı varsayımları desteklemek için kanıtlar mevcut olsa da bu tür kanıtların kendisi de genellikle geleceğe yöneliktir ve dolayısıyla doğası gereği spekülatiflerdir. Genellikle sonuçta bir tahmin veya varsayıma dayalı oldukları için fiili sonuçlardan mutlaka bir sapma derecesi vardır. SPK'nun örnek izâhnamesinde “*Ortaklık, tercih etmesi durumunda ve bağımsız denetimden geçirilmesi şartıyla kar tahminleri ve beklentilerine yer verebilir<sup>2</sup>.*” şeklinde bir ifade kullanılmaktadır. Böylece geleceğe yönelik bilgiler tahmin ve beklenti şeklinde ikiye ayrılmaktadır. Ancak çoğu yazında aşağıda açıklanacağı gibi tahmin ve projeksiyon şeklinde ikili ayırım yapılmaktadır<sup>3</sup>.

**Tahmini (Forecast) Finansal Tablolar:** Yönetimin, tabloların hazırlandığı tarihte, yapılan varsayımlara dayalı olarak gerçekleşmesini beklediği olayların oluşması halinde beklenen ileri tarihli finansal tablo bilgileridir (GDS 3400.4). Bu genellikle bir yıl veya daha kısa bir süre için en iyi tahmin sonuçlarını yansıtır. SPK izahname modelinde tahmin kar beklentisi olarak ifade edilmekte ve “*Kar beklentisi ise sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir*”<sup>4</sup> şeklinde tanımlanmaktadır. Burada görüldüğü gibi ileriye yönelik bir yıl için değil, içinde bulunulan yılın kesin sonuçlarının çıkışına kadar olan sürede beklenen kar olarak kullanılmaktadır.

**Projeksiyon (Öngörü) tipi Finansal Tablolar:** Aşağıdaki esaslara dayalı olarak hazırlanan ileriye yönelik finansal bilgiler anlamına gelir (GDS 3400.5).

- a) *Kesin olarak meydana gelmesi beklenmeyen geleceğe ilişkin olaylara ve yönetimin eylemlerine ilişkin hipoteze dayalı varsayımlara (örneğin; bazı işletmelerin kuruluş aşamasında olması veya faaliyetlerinin niteliğinde önemli değişimi planlıyor olması gibi hâllerde) veya*
- b) *En iyi tahmine ve hipoteze dayalı varsayımların bir bileşimine*

*Bu tür bilgiler, söz konusu bilgilerin hazırlandığı tarih itibarıyla, ilgili olaylar ve eylemlerin meydana gelmiş olması hâlinde ortaya çıkacak muhtemel sonuçları gösterir (“böyle olursa” senaryosu).*

2 SPK, Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı ve hazırlanmasına İlişkin Klavuz.(Tek Belgeden Oluşan İzahname) s. 31, <https://www.spk.gov.tr/Sayfa/Index/12/0/12>

3 KGK, TDS, 3400 İleri Tarihli Finansal Bilgilerin Denetimi Standardı, Madde 3, KPMG; Combined and/or Carve-Out financial statements, IFRS application guidance, 2017, s.5

4 SPK, Tek Belgeden Oluşan İzahname s.31

Bu tablolardaki bilgiler düzenlenme tarihi itibariyle “sanki ... olsa” veya “...eğer olsa, ne olur” senaryolarına dayalı sonuç bilgilerini gösterir. Daha çok bir yıldan daha ileri tarihlerdeki beklenti sonuçlarını yansıtır. Bu tablolar daha çok yönetim muhasebesi amaçları (plan, bütçe, fizibilite) ile kullanıldıkları gibi, bankalara olan kredi taleplerinde, pay senedi ihraçlarında düzenlenen İzâhname lerde, düzenleyici otoriteler ve diğer ilişkili taraflara bilgi sağlamak üzere bir yıllık faaliyet raporlarında kullanılırlar. Yurt dışında faaliyet raporlarında ayrı bir bölüm olarak düzenlendiklerine (prognose Rehnungen) tanık olunmaktadır.

SPK örnek izâhname sinde projeksiyonlar kar tahmini olarak tanımlanmaktadır ve “*Kar tahmini, cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesi anlamına gelmektedir*”<sup>5</sup> şeklinde ifade edilmektedir.

### 3. PROFORMA BİLGİLERİN HANGİ DURUMLARDA DÜZENLENECEĞİ VE YAYINLANACAĞI

Proforma bilgiler ve tablolar sadece şirketin mevcut ve geleceğini önemli ölçüde etkileyen bir olay meydana geldiğinde izahname veya benzeri bir belgede yayınlanmak üzere hazırlanırlar. İzahnamelerde yayınlanan tam set finansal tabloları tamamlayıcı nitelikte, Proforma Bilanço, Proforma Kar Zarar Tablosu, Proforma Diğer Kapsamlı Gelir Tablosundan oluşmaktadır. Eğer proforma olmayan tablolarda hisse başına kazanç rakamı veriliyor ise proforma pay başına kazanç rakamının da verilmesi gerekmektedir<sup>6</sup>. Düzenlenmesini gerektiren durum, öncelikle önemli bir olay veya işlemin gerçekleşmesi ve bu olayı izleyen yakın dönemde de şirketin izâhname yayınlamak zorunda kalmasıdır. Proforma Kar Zarar Tablosu sunulurken, ilgili olay veya işlemin sunulan döneminin başlangıcında, Proforma Bilanço sunulurken, ilgili işlemin sunulan en son bilanço döneminin son günü itibariyle gerçekleştiği varsayılacaktır<sup>7</sup>. Öyleyse meydana gelen veya gelmesi beklenen önemli veya anlamlı olaylar nelerdir? Bunlar aşağıdaki paragraflarda açıklanmaya çalışılmaktadır<sup>8, 9</sup>.

Önemli olay çoğu hukuk alanında aynı tanımlanmakta ve şirketin bilançosunda, satış hasılatında, dönem kar zarar hesabında bir önceki döneme göre en az % 25 oranında artış veya azalış yaratan bir olay olarak belirlenmektedir. O halde ne gibi durumlar bu ölçüde değişim yarattığına bakmak gerekmektedir. İlk akla gelen ve sıklıkla rastlanabilecek durumlar şunlar olmaktadır.

- Bir iştirakin satışı, diğer tarafın iştiraki alışı sonucunda bunlardan birinin bir borsada pay ihracı yapacak olması,

5 SPK, Tek Belgeden Oluşan İzahname, s.31

6 Six Exchange Regulation, Richtlinie Pro-Forma Finanz Informationen von Januar 2020, <https://www.ser-ag.com/dam/downloads/regulation/prospectus-office/20200526-RLFI-de.pdf> Erişim: 9.3.2021

7 SPK, Tek belgeden Oluşan İzahname, Bölüm 8, altbölüm 23.4

8 Burada belirtilen oran AB'nin 2018/980 sayılı direktifinin 1 e) paragrafında belirlenmiş olduğu gibi aynı oran SPK'nun standart İzahname formunda da kabul edilmiştir.

9 BDO, 2.11.2017 Aktuelles, Rechnungslegungshinweis IDW RH HFA 1.004 Zur Erstellung von Pro-Forma-Finanzinformationen verabschiedet, <https://www.bdo.de/de-de/insights/news-bdo/rechnungslegung-prufung-03-2017/rechnungshinweis-idw-rh-hfa-1-004-zur-erstellung-von-pro-forma-finanzinformationen-verabschiedet> Erişim: 25.01.2021

- Bir faaliyet alanının, üretim hattının veya markanın alımı veya satımını müteakip taraflardan birinin sermaye artırımını veya pay ihracı yapacak olması,
- Bir şirketin bölünerek, bölünen kısmın ayrı bir şirket olarak tescil ettirilmesi ve devamında izâhname yayınlama zorunda olması
- Bölünen şirketin başka bir şirketle birleştikten sonra izâhname düzenlenecek olması
- İki şirketin birleşmesi ve devamında izâhname düzenleme zorunda olması (halka açılacak olması)

Yukarıda belirtilen durumlar proforma finansal tabloların düzenlenmesi için ilk akla gelen örneklerdir. Kanımızca örneğin bilançonun % 25 büyümesine neden olan bir kredi veya kaynak kullanımı, sermayenin artırılması veya azaltılması gibi olaylar da bu kapsama girerler. Görüldüğü gibi genel bir yaklaşımla şirkette yapısal değişim yaratan olaylardır.

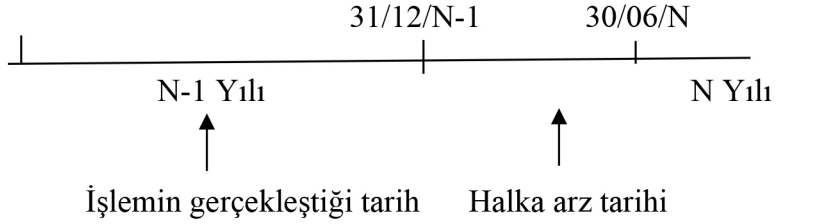
Yukarıda belirlenen proforma bilgi düzenlenmesini gerektirecek önemli olay dönem sonunda henüz kesin bir şekilde gerçekleştirilmemiş olmasına rağmen önemli yükümlülükler girildiği yeterli bir şekilde belirli ise yine proforma bilgiler kapsamına alınırlar<sup>10</sup>.

Aynı dönemde % 25 eşik değeri aşan birden fazla olay veya işlem meydana geliyor ise bunlardan sadece biri en önemli olay kabul edilecek ve olay esas alınarak proforma bilgiler düzenlenecektir. Tüm işlemlerin etkisinin toplulaştırılmasına gerek bulunmamaktadır.

Bilanço büyüklüğünün, brüt satış hasılatının, vergi öncesi karın % 25 oranında azalması veya artması proforma finansal bilgi yayınlanması için önemli olduğu kabul edilebilecek işletme olgularıdır. Bu gibi önemli durumların herhangi bir hesap döneminin içinde veya sonunda meydana gelmiş olması gerekmektedir. Böyle bir durum gerçekleştiğinde proforma tablolar önemli olay veya işlemin gerçekleştiği dönemin başında meydana gelmiş gibi kabul edilecektir. Örneğin işletme birleşmesi Mayıs 2020 ayında meydana gelmiş olsa, sanki önemli olay kar zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu açısından 1.1.2019 da, bilanço açısından 1.1.2020 de meydana gelmiş gibi kabul edilecektir.

Önemli sayılan olayın meydana gelme ve halka açılma tarihlerine göre proforma bilgi yayınlama gereğine ilişkin SPK İzahname Modelinde yer alan açıklamalar durumu en iyi şekilde açıklamakta olup, aşağıdaki gibidir.

10 BDO, 2.11.2017, Aktuelles, Rechnungslegungshinweis IDW RH HFA 1.004 Zur Erstellung von Pro- Forma-Finanzinformationen verabschiedet

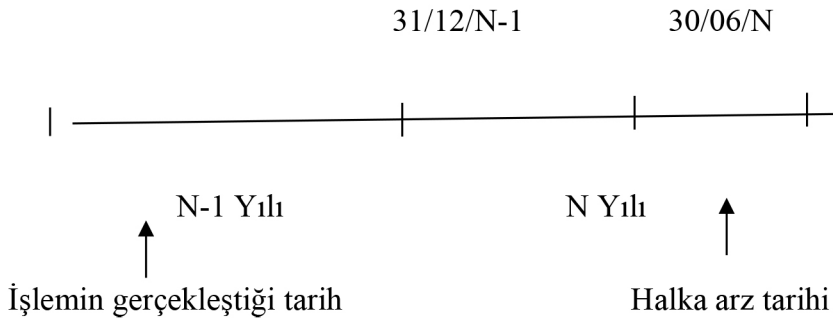
**Örnek 1:**

İhraççının aktif toplamında %25'den fazla değişikliğe yol açan işlem N-1 yılında meydana gelmiştir.

- Halka arz N yılının ilk yarısında gerçekleşmiştir.
- İzahnamede herhangi bir ara dönem finansal tabloları yer almamaktadır.

**Bilanço:** İşlem, tamamlanan son yıllık hesap dönemine ilişkin 31/12/N-1 tarihli bilançoda halihazırda yansıtıldığından, proforma bilanço hazırlanması gerekmemektedir.

**Gelir tablosu:** İşlem, (01/01/N-1 - 31/12/N-1) dönemi gelir tablosunda (12 aylık dönemin tamamında) yer almadığından, işlemin 1 Ocak N-1 tarihinde olduğu varsayılarak proforma gelir tablosu hazırlanması gerekmektedir. Cari hesap dönemi (son durum) veya en son ara dönem itibariyle proforma finansal bilgi hazırlanmasına gerek bulunmamaktadır.

**Örnek 2:**

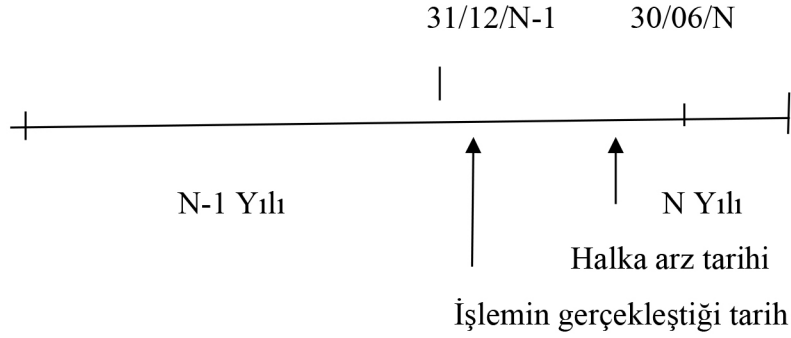
- İhraççının aktif toplamında %25'den fazla değişikliğe yol açan işlem N-1 meydana gelmiştir.
- Halka arz N yılının ikinci yarısında gerçekleşmiştir.

**Bilanço:** İşlem, tamamlanan son yıllık hesap dönemine ilişkin 31/12/N-1 tarihli ve son ara döneme ilişkin 30/06/N tarihli bilançolarda hali hazırda yansıtıldığından, proforma bilanço hazırlanması gerekmemektedir.



**Gelir tablosu:** İşlem, (01/01/N-1 - 31/12/N-1) dönemi gelir tablosunda (12 aylık dönemin tamamında) yer almadığından, işlemin 1 Ocak N-1 tarihinde olduğu varsayılarak proforma gelir tablosu hazırlanması gerekmektedir. Cari hesap dönemi (son durum) veya en son ara dönem itibariyle proforma finansal bilgi hazırlanmasına gerek bulunmamaktadır.

**Örnek 3:**



İhraççının aktif toplamında %25'den fazla değişikliğe yol açan işlem N yılının ilk yarısında meydana gelmiştir.

- Halka arz N yılının ilk yarısında gerçekleşmiştir.
- İzahnamede herhangi bir ara dönem finansal tabloları yer almamaktadır.

**Bilanço:** Tamamlanan son yıllık hesap dönemi olan 31/12/N-1 tarihi itibariyle proforma bilanço hazırlanması gerekmektedir.

**Gelir tablosu:** İşlemin 1 Ocak N-1 tarihinde olduğu varsayılarak (01/01/N-1 - 31/12/N-1) dönemi proforma gelir tablosu hazırlanması gerekmektedir. Bunun yanı sıra, gerekli bilgiye ulaşılabilecek durumda olunması kaydıyla cari dönem (dönem başından-son duruma kadar) için bir proforma gelir tablosu hazırlanması da gerekmektedir.

En son ara dönem itibariyle herhangi bir proforma finansal bilgi hazırlanmasına gerek bulunmamaktadır.

**Örnek 4:**



- İhraççının aktif toplamında %25’den fazla değişikliğe yol açan işlem N yılının ilk yarısında meydana gelmiştir.
- Halka arz N yılının ikinci yarısında gerçekleşmiştir.

**Bilanço:** İşlem, tamamlanan son ara döneme ilişkin 30/06/N tarihli bilançoda halihazırda yansıtıldığından, bu döneme ilişkin proforma bilanço hazırlanması gerekmemektedir.

**Gelir tablosu:** İşlemin 1 Ocak N-1 tarihinde olduğu varsayılarak (01/01/N-1 - 31/12/N-1) dönemi proforma gelir tablosu ve işlemin 1 Ocak N tarihinde olduğu varsayılarak (01/01/N - 30/06/N) dönemi proforma gelir tablosu hazırlanması gerekmektedir. Bunun yanı sıra, gerekli bilgiye ulaşılabilecek durumda olunması kaydıyla cari hesap dönemi (dönem başından-son duruma kadar) için bir proforma gelir tablosu hazırlanması da gerekmektedir.

#### **4. HANGİ İHTİYACI GİDERMEK İÇİN DÜZENLENECEĞİ**

Bu proforma bilgilerin neden düzenlendiği ve izâhnamelerde yer verilmesinin nedeni nedir? Başka bir yaklaşımla bu uygulama ne gibi bir boşluğu doldurmakta veya kimin hangi bilgi ihtiyacını karşılamaktadır? Bu soruların yanıtı doğrudan işletmenin yapısal değişimden ne yönde ne derecede etkilendiği hakkında bir fikir vermek ve işletmenin önemli olaydan sonraki finansal yapısına ve performans potansiyeline ilişkin bilgi boşluğunu doldurmaktır. Finansal tabloların destekleyici nitelikleri içinde sayılan “karşılaştırılabilir” bilgi üretme niteliği ile de açıklanabilir.

Genel bir uygulama olarak tüm finansal tablo sunum şekillerinde en az iki yıllık karşılaştırmalı bilgiler verilir. Ancak izâhnamelerde son üç tam yılla birlikte ilgili olduğu ihraç işleminin gerçekleşeceği en fazla üç ay öncesi ara dönemine ilişkin bilgi istenmektedir. Hatta bu ara dönemin bir önceki yılının ara dönemine ilişkin olanı da mümkünse karşılaştırma yapmak amacıyla izâhname ye konulmaktadır. Böylece şirketin durumunu karşılaştırmalı bir şekilde vererek, yatırımcılara veya bunların temsilcileri olan analistlere şirketin son yıllarda gösterdiği gelişme seyrini ve performansını sunma ve daha gerçekçi değerlendirme olanağı sağlanmaktadır.

Yukarıda belirtildiği gibi önemli bir olayın meydana gelmesi şirkette yapısal bir değişim yaratmakta, üretim kapasitesi, gelir/gider kaynakları, ekonomik ve finansal yapısı çok farklı bir şekilde değişmiş olmaktadır. Önemli olayın meydana gelmesinden sonra tüm olaylar finansal tablolara yansımış olmaktadır. Bu tablolarla önceki dönemin tabloları karşılaştırmaya da konu olmaktadır. Ancak bu karşılaştırma gerçekçi olmamaktadır. Çünkü önemli olayın meydana geldiği yıl ile önceki yıl ekonomik yapı veya üretim gücü açısından oldukça farklılaşmıştır. Örneğin bu yapısal değişim tarihi 1.7.2021de meydana gelmiş ve üretim kapasitesi bir birleşme sonucunda % 30 artarak 130 birime yükselmiştir. İzahnamede yayınlanan ara dönem de 31 Aralık 2021 tarihli olsun. Böyle bir durumda 12 ayın 6 ayı 100 birim üretim gücü ile sadece 6 ayı 130 birim üretim gücü ile çalışılmıştır. Karşılaştırılan önceki dönem ise tam yıl 100 birim üretim gücü ile çalışmıştır. Bu karşılaştırma birleşmenin etkilerini göstermemektedir. Bu sakıncayı gidermek için bir çözüm bulunmakta ve birleşme 1.1.2021 de gerçekleşmiş gibi kabul edilmektedir. Önceki yılın rakamları ile son yılın rakamları dönem uzunluğu açısından eşitlenmektedir.

Yukarıdaki durumu örnekleyebilmek için bir şirket tasarlayalım ve bu şirket Nisan 2021 ayında başka bir

şirketle birleşme gerçekleştirsin. Bu birleşme o şirketin yönetim kontrolünü sağlayacak pay senetlerinin satın alınması ile gerçekleştirilebildiği gibi, doğrudan başka bir şirketin bölünen bir faaliyet alanının iktisabı şeklinde de olabilir. Aynı şirket birleşmeyi tamamlayarak daha güçlü bir şekilde Eylül 2021 de halka açılma çalışmalarını da yürütüyor olsun. Bu durumda 2018, 2019, 2020 yıllarına ilişkin tam yıl finansal tabloları ile Haziran 2021 ve mümkün olursa Haziran 2020 dönemi finansal tabloları izâhname de yer alacaktır. Nisan ayında gerçekleşen birleşmenin sonuçları sadece Nisan - Haziran 2021 dönemi için finansal tablolara yansiyacaktır. Bu üç aylık döneme ilişkin bilgiler şirketin yapısal değişimden sonraki durumunu değerlemeye yeterli olmayacaktır. Bu zayıf veya yetersiz bilginin giderilmesi ancak 1 Ocak -31 Aralık 2020 dönemine ilişkin proforma Kar Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir ve 1 Ocak 2021- 30 Haziran 2021 dönemine ilişkin Proforma Kar Zarar ve Kapsamlı Gelir tablolarının ve 30 Haziran 2021 tarihli Proforma Bilançosunun aynı tarihlerdeki fiili rakamlar ile yan yana sunulması ile tam olmasa dahi kısmen olanaklı olacaktır. Buradan şöyle bir sonuç ortaya çıkmaktadır. Proforma bilgiler sayesinde yatırımcılar, meydana gelen olayın etkilerini kesin rakamlar ile olmasa da hipotetik olarak görmek ve bunun sonucunda da kararlarını daha bilinçli vermek şeklinde bir olanağa kavuşmuş olmaktadırlar.

## **5. PROFORMA BİLGİLERİN MEVZUATTA YERİNE VE KULLANIMINA KISA BİR BAKIŞ**

Proforma finansal bilgiler mevzuatımızda SPK düzenlemeleri kapsamında şirketlerin halka açılabilmesi ve borsada işlem görebilmesi için düzenlenmesi zorunlu olan izâhnamelerde ve “Birleşme ve Bölünme İşlemlerine İlişkin Duyuru Metni” isimli dokümanlarda<sup>11</sup>, belli durumların meydana gelmesi durumunda yer alması gereken bir finansal tablo seti veya bilgilerdir<sup>12</sup>.

Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde 809/2004 sayı ile yürürlüğe konulan direktif 30.06.2017 tarih L 168 tarihli Avrupa Birliği Resmî Gazetesinde yayınlanan 2017/1129 sayılı direktif ile kaldırılmıştır ve bu yeni bir direktif olarak yerini almıştır. 21.6.2019 tarih L 166 sayılı AB Resmî Gazetesinde yayınlanan 2019/980 sayılı direktif ile de önceki direktifte değişiklikler yapılmamış, onu daha anlaşılır bir şekle getirmek için değişik menkul kıymet türleri tanımladıktan sonra tek bir izâhname modeli hazırlamıştır. Bu izâhname modelinde her tür menkul kıymet türünün ihracında kullanılacak izâhname de ve/veya kayda alma belgesinde en az hangi bilgilerin yer alacağı belirlenmiştir. Proforma finansal bilgilerin niteliği bu direktifin yirmi numaralı ekinde açıklanmıştır. Bu mevzuat tüm AB ülkelerinde geçerli mevzuat haline gelmiş bulunmaktadır. Üye herhangi bir ülkede tescil edilmiş bir izâhname veya kayda alma belgesi tüm AB ülkelerinde geçerli olmaktadır. SPK Kurulu’da kanaatimizce bundan hareketle kendi mevzuatımızı düzenlemiştir.

ABD de proforma bilgilerin kullanımı daha da yaygındır. FASB’ın ASC 805 İşletme Birleşmeleri Standardına göre bir işletme birleşmesine taraf olanlar, finansal tablolarının dipnotlarında proforma bilgileri sunmak zorundadırlar. Proforma bilgilerin niteliği, tarihi finansal bilgiler üzerine ne tür düzeltmelerin yapılacağı, proforma bilgi düzenleme dönemleri gibi hususlar 805-10-50-2(h) da ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. SEC ise, SX kodlu Yönetmeliğinin 11 nci maddesinde ayrıntılı açıklamalar yapılmakla birlikte, bu yönetmelikte Mayıs 2020 yapılan değişiklikler 2021 yılı başında yürürlüğe girmiş

11 SPK, Tekbelgeden Oluşan İzahname [www.spk.gov.tr/Sayfa/Index/12/0/12](http://www.spk.gov.tr/Sayfa/Index/12/0/12) Erişim:17.02.2021

12 Bu izahnamelerin ne gibi koşullarda ve ne kapsamda düzenleneceğinin belirlendiği SPK’nın İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği; II-5.1 numaralı olup, 22.06.2013 tarih 22685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanmıştır.

bulunmaktadır<sup>13</sup>.

ABD düzenlemeleri AB düzenlemeleri ile karşılaştırıldığında, özlerinin aynı olmasına rağmen, ABD düzenlemelerinin, çok daha ayrıntılı olduğu, borsa ve borsa dışı ihraççılar ve işletmenin büyüklüğüne göre ayrıntı derecesinin farklı olduğu göze çarpmaktadır. Ayrıca ABD düzenlemelerinde proforma finansal bilgi düzenleme sınırı belirlenirken, AB düzenlemelerinde olduğu gibi %25'lik eşik değer genelde %20 olmakla birlikte, tek bir eşik değer yerine farklı eşik değerler belirlenmektedir. Önemlilik sınırına girilip girilmediği finansal yatırımlarda, varlık iktisaplarında ve gelirlerde ayrı ayrı eşik değerlere bağlanmaktadır. Örneğin finansal yatırımlarda halka açılacak şirketin uluslararası bir şirket olup olmadığına, birleşen ve iktisap eden şirketin ortak kontrol altında olup olmamasına göre değişebildiği gibi, borsaya tescil yaptıran şirketin türüne göre de (yatırım şirketi veya iş geliştirme şirketi gibi) değişmektedir<sup>14</sup>. Yine Hongkong, Kanada gibi ülkelerde de bu tür düzenlemelerin bulunduğu belirtilmektedir<sup>15</sup>.

Ülkemizde 2019, 2020 2021 yılının üç ayı ile daha geriye gidilerek kullanım sıklığı görülmeye çalışılmıştır. Bu şirketlerin denetim raporlarındaki bilgilerden proforma bilgi yayınlama zorunluluğunun doğduğu bir olgu yakalanmaya çalışılmış ve izâhname bilgileri ile karşılaştırılmıştır. Sonuçta sadece iki şirkette proforma bilgi yayımlandığına rastlanmış, iki şirkette ise proforma bilgi yayınlama zorunluğu doğduğu halde izâhname de proforma bilgi yayınlamayı gerektiren bir olayın olmadığı açıklanmıştır<sup>16</sup>. Tabiidir ki bu konuda doğru yargıya varabilmek için tüm ihraççıların yıllık hesaplarını gözden geçirmek ve ayrıca özellikle muhasebe sorumluları ile mülakatlar yaparak sonuç değerlemesine varmak gerekmektedir. Bu araştırma sırasında başka bir dikkati çeken husus hiçbir şirkette, ileriye yönelik finansal bilgiler kapsamında beklenen kar veya zarar tahminine ilişkin (3402 GDS standardı kapsamına giren) bilgi sunan rakama rastlanmamış olmasıdır.

## 6. PROFORMA BİLGİLERİN DERLENMESİ

Proforma bilgilerin derlenmesinde, derleyen kişiye verilen isim sorumlu taraf olup, yukarıda belirtilen önemli olaylar doğduğunda izâhname yayınlama sorumluluğunu taşıyan kişidir. Raporu yazan veya gerçekleştiren kişi bizzat izahnameyi düzenleme sorumluluğunda olan işletme olabileceği gibi, bu derleme işi farklı bir meslek mensubuna da yaptırılabilir<sup>17</sup>. Bu meslek mensubu raporunu hazırlarken aşağıdaki konularda çalışma yapacaktır<sup>18</sup>.

13 EY.Pro Forma financial information,-A guide for applying amended Article 11 of Regulation S-X, Januar 2020, Erişim 3.3.2021, [https://www.ey.com/en\\_us/assurance/accountinglink/2020-pro-forma-financial-information--a-guide-for-applying-arti](https://www.ey.com/en_us/assurance/accountinglink/2020-pro-forma-financial-information--a-guide-for-applying-arti)

14 EY, Pro Forma financial information, 2020, s.5

15 KPMG, Combined and/or Carve Out financial statement, IFRS application guidance, April 2017, s.11 <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2017/04/combined-and-carve-out-fs.pdf>

16 Proforma Finansal Bilgiler Güvence Raporu örneği için arama motorundan tarama yapılmış ve iki tane Türkçe yayınlanmış bu konuyla ilgili Güvence Raporu örneği bulunabilmiştir. Bu rapor örneklerine aşağıdaki adreslerden ulaşılabilir. <https://www.mavicompany.com/i/assets/documents/pdf/Proforma-Bagimsiz-Guvence-Raporu.pdf> ve <http://www.globaltower.com.tr/wpcontent/uploads/2016/07/ek4b-062016-denetim-raporu.pdf> (Erişim: 20.01.2020)

17 Meslek mensubu bu işi TDS “4410 Finansal Bilgilerin Derleme İş” standardına göre üstlenecektir.

18 KPMG-İnes Knappe, Die Lücke füllen, Worauf es bei Erstellung von Pro-Forma Finanzinformationen ankommt. <https://home.kpmg/de/de/blogs/home/post/2020/1/die-luecke-fuellen-html> Erişim: 25.01.2021

- a) İzahnamede proforma bilgi yayınlamayı gerektirecek önemli veya anlamlı olay gerçekten meydana gelmiş midir? Kriterlere uygun mu? Gelmiş ise hangi dönemler itibarıyla proforma bilgilerin derlenmesi gerekmektedir? Önemli olay veya işlem kapsamına giren olgular yukarıda işletmenin bilançosunu, brüt satışlarını veya dönem karını % 25 oranında büyüten /küçülten olay ve işlemler olarak belirlenmişti. Bu önemli olay veya işlem başlamış ancak henüz sonuçlandırılmamış da olabilir. Eğer önemli olay meydana gelmiş olmakla birlikte henüz tüm gerekliliklerle tamamlanmamış ise ve kaçınılmayacak şekilde taahhüt altına girilmiş ise yine proforma bilgiler üretilecektir. O halde hangi dönemlere veya tarihlere ilişkin proforma bilgiler ve finansal tablolar düzenlenecektir? Meydana gelen önemli olayın işletmenin ekonomik ve finansal yapısı üzerine olan etkileri hangi tablolara daha iyi açıklanabilir. Bu bilanço ve toplam kapsamlı kar /zarar tabloları olabileceği gibi yeni bir finansman modelinde sadece işletmenin bilançosunun pasifi ve nakit akış tablosu ile yetinilebilir mi?
- b) Proforma bilgilerin üretilmesinde esas alınacak kıstaslar nelerdir? Bu konuda somut kıstaslar bulunamaz ise ne tür kıstaslar esas alınabilir? Örneğin bir bölünmede bölünme planı bir birleşmede birleşme planı, genel kurul toplantı tutanaklarının hangi maddeleri proforma finansal tabloların üretilmesinde kıstas olabilir?
- c) Bu proforma bilgileri yayınlayan işletme (sorumlu taraf); birleşilen, iktisap edilen veya bölünen kısma ilişkin bilgileri nereden ve nasıl elde edebilir? Elde edilecek bilgilere ne derece güvenilir? Çünkü çoğu kez derleme işlemi başladığında önemli olay çoktan geride kalmış olacak ve gerekli bilgilere erişim zor olabilecektir.
- d) Gerek devralanın gerekse devreden işletmenin muhasebe politikaları birbirlerine uyumlu mudur? Özellikle raporlayan işletmenin kullanmak zorunda olduğu muhasebe temel çerçevesi ile iktisap edilen işletmenin kullanmakta olduğu muhasebe temel çerçevesi aynı değilse, ne denli yoğun düzeltme/uyarlama çalışmalarının gerçekleştirilmesi gerekmektedir?
- e) Tipik düzeltme kalemleri neler olabilir? Hangi bilanço veya gelir-gider kalemleri düzeltmelere konu olacaktır? Meydana gelen önemli olaydan etkilenmesi beklenen gelir ve gider kalemleri, bilanço kalemleri hangileridir? Etkiyi tam kavrayabilmek ve bunu sayısallaştırabilmek için ne gibi tahminler ve varsayımlardan yararlanılacaktır?

Bu gibi konularda hazırlıklarını tamamlayan meslek mensubu daha sonra raporunu ana hatları itibarıyla üç alt bölümde gerçekleştirebilir. Bunlar aşağıdaki gibi açıklanabilir<sup>19</sup>.

- a) **Birinci bölüm** proforma finansal bilgilerin hazırlanma nedenlerine, bunların hazırlanmasına neden olan olay veya işleme, bu proforma bilgilerin nerede kullanılacağına ilişkin bilgileri kapsar. Yine bu bölümde proforma bilgilerin şirketin gerçek durumunu gösteren veya belirli koşullarda gerçekleşmesi beklenen rakamlar olmadığı, hipotetik (kurmaca) rakamlar olduğu açıklanır. Eğer önemli olay veya işlemin meydana gelmesi, geldiği dönemin başında meydana gelmiş olsa idi tahminen

19 BDO, 12.11.2017, Aktuelles, Rechnungslegungshinweis IDW RH HFA 1.004 Zur Erstellung von Pro-Forma-Finanzinformationen verabschiedet, <https://www.bdo.de/de-de/insights/news-bdo/rechnungslegung-prufung-03-2017/rechnungslegungshinweis-idw-rh-hfa-1-004-zur-erstellung-von-pro-forma-finanzinformationen-verabschiedet>

dönemin sonunda nasıl bir tablo ile karşılaşılacağını tasarlamaya yönelik olduğu belirtilir. Yine bu bölümde proforma bilgilerin hangi kaynaktan elde edilen bilgilere dayandırıldığı ve bu kaynak bilgilerin denetimden geçip geçmediği, herhangi bir yerde yayınlanıp yayınlanmadığı açıklanması gereken bilgilerdir.

- b) **İkinci bölüm** ise proforma bilgilerin hazırlanmasında kullanılan kıstasların ne olduğuna, yapılan varsayımlar ve tahminlere yer verilir. Kısaca proforma düzeltmelerin mantığı açıklanmaya çalışılır. Önemli olay veya işlemin neleri etkilediğine, iktisap, kısmi bölünme sonrası iktisap, devir gibi işlemlerin koşullarına yer verilir veya bunları belirleyen dokümanlara ilişkin bilgiler verilir.
- c) **Üçüncü bölümde** ise yapılan düzeltmelere ve uyarlamalara yer verilir. Çoğu kez bu satır ve sütunları içeren bir tablo olarak düzenlenir. Daha sonra her bir düzeltmenin sebepleri ayrıntılı bir şekilde açıklanır. Basit bir benzetme formatı aşağıdaki gibi olabilir.

**Tablo 1: Proforma Kar Zarar Tablosu Bilgilerinin Üretilmesi,**

	Ana Şirket Kar/Zarar 1.1.20x1 31.2.22x1	Yavru Şirket (Devr-alınan) 01.01.20x1 31.12.20x1	Toplam (Kombine) 01.01.20x1 31.01.20x1	Proforma Düzeltilmeler	Açıklamalara Referans No	Proforma Kar Zarar 01.01.20x1 31.01.20x1
1	2	3	4	5	6	7
Satışlar	400	100	500			500
Üret.Maliyeti	-120	-30	-150	-20	1	-170
.....	-160	-40	-200	-15	2	-215
Dönem Karı	120	30	150	-35		115

Kaynak: BDO .2017 Aktuelles <https://www.bdo.de/de-de/insights/news-bdo/rechnungslegung-prufung-03-2017/rechnungslegungshinweis-idw-rh-hfa-1-004-zur-erstellung-von-pro-forma-finanzinformationen-verabschied>

Bu tablo kar zarar hesabının proforma tablosunun düzenlenmesinde kullanılacak şematik görünüşdür. Görüldüğü gibi ilk sütunda hesapların adları bulunmaktadır. İkinci sütun ise devralan veya satın alan işletmeyi, üçüncü sütun devralınan işletme veya işletme bölümünü veya tasfiye edilen bölümü göstermektedir (düzeltilmemiş bilgiler). Eğer önemli olay birden fazla işletmeyi kapsıyor ise buraya ilave sütunlar açılabilir. Dördüncü sütun ise her ikisinin toplamını vermektedir. Bu sütun iki farklı ekonomik varlığın birleşerek tek kişinin kontrolü altına girmesinden dolayı kombine sütun olarak da adlandırılabilir. Beşinci sütunda ise önemli olay veya işlemle ilgili olarak yapılacak proforma düzeltme ve uyarlama rakamlarına ayrılmıştır. Yani esas kısım burasıdır. Burada daha anlaşılır olmayı sağlamak için daha fazla sütunlar açılabilir. Örneğin eğer iktisap edilen işletmenin muhasebe politikaları ile iktisap eden işletmenin muhasebe politikaları aynı değilse bunların aynı esasa getirilmesi için yapılan uyarlamaları,

daha sonra birleşme sözleşmesi kapsamında yer alan hususlara ilişkin gelir/gider düzeltmeleri şeklinde ikiye ayrılabilir. Hemen yanındaki sütun bu düzeltmelerin ayrıntılarının yer aldığı dipnot numaralarını göstermektedir. Nihayet son sütun, toplam rakamına düzeltme ve ayarlama rakamlarının dahil edilmesi ile oluşan Proforma Kar Zarar rakamları olacaktır. Bilançonun düzeltmelerinde de aynı şematik tablo kullanılabilir.

## 7. İZAHNAMEDE YER ALACAK HUSUSLAR

İzahname hazırlamak zorunda olan bir şirket proforma bilgiler raporunu düzenledikten sonra, bir denetim şirketi ve denetçi ile sözleşme imzalayıp bu rapor hakkında bir güvence denetimi görüşü almak zorundadır. Denetçi çalışmalarını 3420 Bir İzahnamede Yer Alacak Proforma Bilgilerin Derlenmesi Üzerine Yapılan Güvence Denetimi Standardına göre tamamlayacaktır. Bu aşamada denetçi tarafından eksiklikler bulunabilir ve bunun için ek düzenlemeler gerekebilir. Bunlar denetçi ile bir uyum içinde gerçekleştirildikten sonra güvence raporu alınır. Güvence raporu düzenlendikten sonra sıra izahname de proforma bilgilerin düzenlenmesi aşamasına geçilir.

Türkiye’de kullanılan izahnameler Avrupa Birliği tarafından belirlenmiş izahname içeriği ile özdeş niteliktedir. SPK’nın Tek Belgeden Oluşan İzahname Kılavuzu’nda proforma bilgilerin ne zaman yayınlanacağına ve ne tür bilgilere yer verileceğine ilişkin çok özet bilgiler bulunmaktadır. Ancak ilgili bölümde nelerin verileceği ayrıntılı bulunmamaktadır. Bu boşluğu gidermek amacıyla direktifin bu bölümü aşağıya aynen alınmıştır.

**Tablo 2: İzahnamede Proforma Bilgiler Bölümünün İçeriği**

KESİM 1	PROFORMA BİLGİLERİN İÇERİĞİ
1.1.	<p>Proforma bilgiler aşağıdakilerden oluşmaktadır.</p> <p>a) Aşağıdaki hususların belirlendiği bir giriş paragrafı</p> <p>i) Proforma bilgilerin neden düzenlenmiş olduğu, önemli işlem veya olayın ve buna dahil olan şirket veya birimlerin belirtilmesi</p> <p>ii) Proforma bilgilerin ilişkili olduğu dönem veya tarih</p> <p>iii) Proforma bilgilerin salt önemli işlem veya olayın etkilerini gösterim amacıyla hazırlanmış olduğu,</p> <p>iv) Proforma bilgilerin aşağıdaki hususları taşıdığı;</p> <p>- Önemli olay veya işlemin etkilerinin sanki daha önceki bir zamanda gerçekleştiği kabul edilerek hazırlandığı,</p> <p>- Varsayıma dayalı olarak hazırlandığı için fiili finansal sonuçlardan farklı olabileceği</p> <p>b) Duruma göre, aşağıdaki bilgileri içeren sütunlar şeklinde bir Kar Zarar Tablosu, bir Bilanço veya her ikisi birlikte;</p> <p>i) Düzeltilmemiş tarihi bilgiler,</p> <p>ii) Muhasebe politikaları ile ilgili olarak gerekli düzeltmeler,</p> <p>iii) Proforma düzeltmeler,</p> <p>iv) En son sütunda olacak şekilde proforma bilgiler,</p>



	<p>c) Aşağıdaki hususlarla ilgili ek bilgiler;</p> <p>i) Düzeltilmemiş finansal bilgilerin elde edildiği kaynaklar ve bu kaynaklara ilişkin bağımsız denetim görüşünün olup olmadığı,</p> <p>ii) Proforma finansal bilgilerin hazırlanma esasları,</p> <p>iii) Her bir düzeltmenin ve kaynağının açıklanması,</p> <p>iv) Proforma kar zarar tablosunda yapılan her bir düzeltmenin ihraççının üzerindeki etkisinin kalıcı olup olmadığına ilişkin açıklamalar</p> <p>d) Mümkün ise, proforma finansal bilgilerin hazırlanması için iktisap edilen veya iktisap edilecek olan şirket veya varlıkların dönem sonu ve ara dönem finansal bilgileri hakkında izâhname de bilgi verilmesi,</p>
KESİM 2	PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİN DERLENMESİNDE VE SUNUMUNDA ESAS ALINAN TEMEL İLKELER
2.1.	<p>Proforma finansal bilgiler fiili finansal bilgilerden ayırt edilecek şekilde işaretlenmeli veya belirtilmelidir.</p> <p>Proforma finansal bilgiler ihraççı tarafından sunulan son dönem veya ondan önceki dönemde kullanılan muhasebe politikaları ile tutarlı olacak şekilde hazırlanmalıdır.</p>
2.2	<p>Proforma bilgiler sadece aşağıdaki durumlar sebebiyle yayınlanabilir.</p> <p>a) Tamamlanan en son yıllık dönem için ve/veya</p> <p>b) Düzeltilmemiş yayınlanacak bilgiler veya kayıt belgesine /izâhname ye alınacak son ara dönem için</p>
2.3.	<p>Düzeltilmemiş finansal bilgiler,</p> <p>a) Açık bir şekilde gösterilmeli ve açıklanmaları yapılmalıdır.</p> <p>b) İlgili işlem veya olayla doğrudan ilişkili işlemlerin önemli etkileri mutlaka sunulmalıdır.</p> <p>c) Fiili olaylarla desteklenebilir veya kanıtlanabilir olmalıdır.</p>
KESİM 3	DENETÇİ GÖRÜŞÜ GEREKLİLİĞİ
	<p>İzahname, bağımsız denetçi veya yasal yetkisi olan denetçilerin tasdikini veya görüşünü kapsamalı ve aşağıdaki hususlara işaret etmelidir.</p> <p>a) Proforma bilgilerin hangi kıstaslara göre hazırlanmış olduğu, ve</p> <p>b) a) harfinde atıfta bulunulan dayanağın, ihraççının muhasebe politikaları ile uyumlu olduğu,</p>

Kaynak: Avrupa Birliği, *Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlament und Rates von 14 Juni 2017 über die Prospekts der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG, Anhang: 20 Pro Forma Finanzinformation.*,



## 8. SONUÇ

Ülkemizde bu güne kadar yeterli örneğine rastlamadığımız Proforma Finansal Bilgiler Raporlarını halka açılmanın yoğunlaştığına tanık olduğumuz bu yılda ve ileriki yıllarda yeterli bir şekilde görme olasılığı doğmaktadır.

Gerçekten, şirketlerin halka açılması öncesinde pay senedi satış potansiyelini artırmak için önemli olay veya işlem kapsamına girebilecek şekilde;

- a) Mevcut şirketin net mal varlığının bir kısmını bölmeleri ve bu bölünen kısmı ayrı bir şirket şeklinde organize edip bu kısmı halka açmaları,
- b) Bölünen (ayrılan) kısmı değil de kalan kısmı halka açmaları,
- c) Ortak kontrol altında iki şirketi birleştirmeleri,
- d) Başka bir şirketi satın alarak, bir grup şirket şekline getirmeleri,
- e) Halka açık bir şirket içinde önemli bir üretim birimi, üretim hattı, fabrika kurarak faaliyet hacmini, ürün yelpazesini, pazar payını artırmayı gerçekleştirdikten sonra borsada sermaye artırımına gitmeleri veya borsa kaydı olmayan eski payları borsada işlem görür hale getirmek istemeleri,
- f) Yatırımları finanse etmek ve aldıkları kredilerin yükünü azaltmak için halka açılmayı planlamaları,
- g) Gayrikabili rücu bir satış sözleşmesi ile bilançonun veya hasılatının % 25'i oranında büyümesine neden olan bir pazarın elde edilmesi,

gibi önemli olayların sonucunda yatırımcılara şirket hakkında daha yararlı karşılaştırılabilir bilgiler sunmak amacıyla kullanılan proforma finansal bilgilerin önemini artırmaktadır. Yukarıda saydığımız olgularda işletmenin bilanço büyüklüğünün, net satışlarının veya kar ya da zararın % 25 oranında artması ülkemizde önemli olay olarak kabul görmektedir.

Temelde amacı; çalışma içinde nitelikleri belirlenen önemli bir olay veya işlem ortaya çıktığında, bu önemli olayın etkilerinin henüz tam bir yıllık dönemi kapsayan finansal tablolara yansımadan düzenlenen finansal raporlardaki bilgi eksikliğini gidermektir. Şöyle ki, bu önemli olayın fiili sonuçları izahname de verilen son ara döneme **kısmen** yansımış olmakta, ancak tam bir yıla ilişkin sonuçlar yansımış olmamaktadır. Önemli olayın etkilerinin en az bir yıllık dönemde varsayımaya dayalı olarak gösterilebilmesi daha sonraki faaliyet düzeyleri hakkında tahmin yapmaya ve bu önemli olayın işletmeyi ne denli büyüttüğüne veya küçülttüğüne ilişkin ihtiyaca uygun bir bilgi sağlamaktadır.

Yapısal bir değişimin sonucunda, bu değişimin işletmeye ve dolayısıyla işletmenin finansal raporlarına yansımalarının ve bilgi ihtiyacının karşılanabilmesi için olay sanki olayın meydana geldiği dönemin başında ve önceki sunulan yılın başında meydana gelmiş gibi varsayımaya dayalı bilgilere dayanılarak finansal tablolar düzenlenmektedir. Bu bilgiler fiili bilgiler ile yan yana karşılaştırılabilecek şekilde sunulduğunda önemli olayın işletmeye etkileri yatırımcıya sunulmuş olmaktadır. Böylece önemli bir bilgi eksikliğinden doğan boşluk doldurulmuş olmaktadır.

Belki önemli bir olayın meydana gelmesinden hemen sonra pay ihraçları olayına az sayıda rastlanmaktadır ama rastlandığında da bu ihtiyacın giderilmesi gerekir. Bu örneklere para ve sermaye piyasası gelişmiş ülkelerde daha sıklıkla rastlanmakta ise de bizim sermaye piyasamızın yerinde durduğunu ve bu trendin devam edeceğini kimse söyleyemez.

Ülkemizde proforma bilgi sunumu ile ilgili mevzuat düzenlenmiştir. SPK tarafından hazırlanan izâhname formatlarından görüldüğü kadar bu bilgiler istenilmektedir. Yine KGK tarafından yayınlanan Türkiye Denetim ve Güvence Standartlarında da bu tabloların nasıl denetleneceğine ilişkin standart bulunmaktadır. Ancak son yıllara ilişkin olarak yaptığımız araştırmalarda bu bilgiye sadece çok az sayıda rastlandığı, yayınlanması gerektiği halde yayınlanmayan izâhname ye de rastlamış bulunmaktayız. Bu da bu konuda denetim ve gözetim kurumlarının daha dikkatli davranması gereğini doğurmaktadır.

**KAYNAKÇA**

Avrupa Birliği, *Verordnung (EU) 2017/1129 des Europaeischen Parlament und Rates von 14 Juni 2017 über die Prospekts der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG*, Amtsblatt der Europaeischen Union, 26.6.2017 tarih L 168 sayı

Avrupa Birliği, *Verordnung (EU) 2019/080 Der Kommission vom 14 Maerz 2019 zur Ergaenzung der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europaeischen Parlaments und Rates hinsichtlich der Aufmachung, der Inhalts, der Prüfung und der Billigung des Prospekts, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist, und zur Aufhebung der Verordnung (EG) Nr.809/2004 der Kommission*, Amtsblatt der Europaeischen Union, 21.6.2019 tarih L 166 sayı

BDO, *Aktuelles, Rechnungslegungshinweis IDW RH HFA 1.004 Zur Erstellung von Pro- Forma-Finanzinformationen verabschiedet*, <https://www.bdo.de/de-de/insights/news-bdo/rechnungslegung-prufung-03-2017/rechnungslegungshinweis-idw-rh-hfa-1-004-zur-erstellung-von-pro-forma-finanzinformationen-verabschiedet> Erişim: 25.01.2021

EY, *Pro Forma financial information,-A guide for applying amended Article 11 of Regulation S-X*, Januar 2020, Erişim 3.3.2021, [https://www.ey.com/en\\_us/assurance/accountinglink/2020-pro-forma-financial-information--a-guide-for-applying-arti](https://www.ey.com/en_us/assurance/accountinglink/2020-pro-forma-financial-information--a-guide-for-applying-arti)

KGK, 3000 Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi ve Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri, [https://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/TDS/TDS\\_2021\\_Seti/GDS\\_3000.pdf](https://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/TDS/TDS_2021_Seti/GDS_3000.pdf) , Erişim 11.3.2021

KGK, 3400 İleriye Yönelik Bilgilerin İncelenmesi Standardı, [https://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/TDS/TDS\\_2021\\_Seti/GDS\\_3400.pdf](https://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/TDS/TDS_2021_Seti/GDS_3400.pdf), Erişim 11.3.2021

KGK, 3420 Bir İzahnamedeki Proforma Bilgilerin Derlenmesine İlişkin Raporlama Yapmak Üzere Üstlenilen Güvence Denetimleri, [https://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/TDS/TDS\\_2021\\_Seti/GDS\\_3420.pdf](https://kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/TDS/TDS_2021_Seti/GDS_3420.pdf) Erişim 11.3.2021

KPMG, *Combined and/or Carve Out financial statement, IFRS application guidance*, April 2017, s.11 <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2017/04/combined-and-carve-out-fs.pdf>

KPMG-İnes Knappe, *Die Lücke füllen, Worauf es bei Erstellung von Pro-Forma Finanzinformationen ankommt*, <https://home.kpmg/de/de/blogs/home/post/2020/1/die-luecke-fuellen-html> Erişim: 25.01.2021

Madhuri Thakur, *Pro Forma Financial Statements*, WallstreetMajo, [https://Pro Forma Income Statement \(Definition, Examples\) \(wallstreetmojo.com\)](https://Pro Forma Income Statement (Definition, Examples) (wallstreetmojo.com)) s.4 Erişim 10.03.2021

ProjektionHub, *Pro Forma Financial Statements*, [www.Pro Forma Financial Statements - ProjectionHub](http://www.Pro Forma Financial Statements - ProjectionHub) Erişim: 11.03.2021

Six Exchange Regulation, *Richtlinie Pro-Forma Finanz Informationen von Januar 2020*, <https://www.ser-ag.com/dam/downloads/regulation/prospectus-office/20200526-RLFI-de.pdf> Erişim: 9.3.2021

SPK, İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği II-t-1, Resmi Gazete 22.05.2013 tarih 22685 sayılı Resmi Gazete

SPK, Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı ve Hazırlanmasına İlişkin Klavuz.(Tek Belgeden Oluşan İzahname) s. 31, <https://www.spk.gov.tr/Sayfa/Index/12/0/12>

YİT, *Caverion Registration Document*, <http://www.yitgroup.com/siteassets/investors/yit-as-an-investment/demerger/registration-document-final.pdf> Erişim 21.2.2021

## ÖRNEK OLAY

Ülkemizde örneklerine pek rastlanmayan GDS 3420 Bir İzahnamede Yer Alan Proforma Bilgilerin Derlenmesine İlişkin Raporlama Yapmak Üzere Üstlenilen Güvence Denetimleri standardını yukarıda özetlemeye çalışılmıştır. Bunun daha iyi anlaşılır olmasını sağlamak amacıyla yurt dışında bir uygulamanın web sayfalarına yansıyan metinlerinden alıntı ve tercüme yapılarak konunun daha iyi anlaşılmasına katkı sağlayacağını düşünülmektedir.

Bu örnekte YIT isimli halka açık olmayan bir kuruluşun varlıklarından ve borçlarından belirli bir bölüm ayrıştırılarak (kısmi bölünme) Caverion Corporation isimli yeni bir şirket kurulmaktadır. Bölünen şirkette (YIT Cooperation) yeni kurulan şirket de Finlandiya Merkezli olup, yeni kurulacak şirketin hisselerinin Helsinki Borsası'na en geç Haziran 2013 sonuna kadar kayda aldırılması ve halka açık hale gelmesi beklenmektedir. Daha sonra diğer uluslararası piyasalarda da hisselerinin satışa sunulması planlanmaktadır.

Yeni kurulan şirkete, YIT'in bilançosunda bulunan ve bölümsel raporlama yapılan bir faaliyet alanının tüm varlık ve borçları tahsis edilecektir. Tahsis edilen (bölünen) varlıklar, borçlar, 31.12.2012 tarihli bilanço değerleri ile devredilecek ve böylece geçici öz sermayesi oluşacaktır. Yeni şirketin (Caverion Corporation) kayıtlı sermayesi 1.000.000.- TL olacak, ancak pay senetlerinin itibari değeri olmayacaktır. YIT'in ortaklarına bölünen net varlıkların karşılığı olarak 1'e 1 oranında yeni pay senedi verilecektir. Bilanço tarihi itibarıyla YIT'in toplam pay sayısı 127.223.422 dir. Ancak satın alınan kendi payları 1.839.577 dir. Bu paylar düştükten sonra kalan 125.383.845 net pay senedi sayısı kadar Caverion'un pay senedi olacaktır. Dolayısıyla YIT'in pay sayısı ve 149.216.748,22 Euro olan kayıtlı sermayesi bölünmeden sonra değişmeyecektir.

Bu amaçla 22 Şubat 2013 tarihinde YIT Yönetim Kurulu tarafından Corverion Coperation'un geçici yönetim kurulu teşkil edilmiş, bu kurul tarafından "Bölünme Planı" karara bağlanmış ve bir gün sonra şirketin Ticaret Sicili'ne geçici kaydı sağlanmıştır.

Bölünme Planına göre bölünme 31.12.2012 tarihli finansal tablolar üzerinden varlıklar ve borçların devri ile gerçekleşeceği, bu varlıkların yeniden bir değerlemesi yapılmadan mevcut kayıtlı değerleri ile devredileceği kayda alınmıştır. Yine daha önce kullanılan krediler ile YIT yaptığı ve hâlihazırda yürürlükte olan kredi anlaşmalarının nasıl kullanılacağı, ipoteklerin, diğer varlıkların ve borçların yeni şirkete devrinin koşulları bu bölünme planında yer almaktadır. YIT'in 2012 yılı dönem sonu hesapları Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış, ancak henüz bağımsız denetimden geçmemiştir. Dolayısıyla bölünme ile gelen rakamlarda bağımsız denetimden geçmemiştir. Daha sonra denetim tamamlanmış ve olumlu görüş verilmiştir.

Kurucular şirketin Haziran 2013 de halka açılması için 4.Haziran 2013 tarihli iki önemli belge hazırlamış bulunmaktadır. Bunlardan birincisi “Registration Dokument” (İzahname - Kayıt Belgesi)<sup>20</sup>, ikincisi ise “Demerger Note and Summary” (Sirküler -Bölünmeyi açıklayıcı Notları ve Özeti)<sup>21</sup> isimli belgelerdir. Sirkülerde Bölünme Planı aynen yer almaktadır.

Konumuz olan Proforma Finansal Bilgilere her iki belgede de yer verilmektedir.

Bölünmüş finansal tablolar olarak 2012 yılı için Proforma Kar Zarar Tablosu, Proforma Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu, 1.1.2013-31.3.2013 ara dönemi için Proforma Kar Zarar Tablosu, Proforma Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu ve Proforma Bilanço düzenlenmiş bulunmaktadır. Bu örnekte proforma finansal tabloların düzenlenmesi için meydana gelen önemli olay bölünme ve bölünen kısmın ayrı bir tüzel kişiliğe haiz bir şirket olarak halka açılma planıdır. Proforma finansal tabloların ilgili olduğu dönem olarak 31.12.2012’de biten yıl ve 31.3.2013 ‘te biten ara dönem alınmıştır. Çünkü YIT şirketinin içinden çekilerek alınan varlıklar ve borçlar 31.12.2012 tarihli YIT finansal tabloları üzerinden alınmaktadır. Bu nedenle bu yılın (2012) başında önemli olay meydana gelmiş sayılmaktadır ve Proforma Kar Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tabloları hazırlanmaktadır. İzahname 4 Haziran 2013 tarihli olduğu için birinci ara dönem tamamlanmış, ikinci ara dönem tamamlanmamış olmaktadır. Dolayısıyla halka arzın yapılacağı Haziran sonu itibari ile düzenlenmesi gereken finansal tablolar hazır olmadığı için 31.3.2013 tarihindeki finansal tablolar kullanılmaktadır. Bu nedenle önemli olay Kar Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir için 1.1.2012 tarihinde meydana gelmiş gibi 31.12.2012 tarihli proforma kar zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ve 31.3.2013 tarihli proforma kar zarar tablosu ve proforma bilanço düzenlenmektedir.

İzahname ve Sirkülerde bulunan Proforma bilgiler ve proforma bilgilere ilişkin güvence denetimi raporu da aşağıda verilmektedir.

### **İzahnamede Yer Alan Hususlar**

Bu amaçla izahname nin giriş veya genel tanıtımı, belirli finansal bilgiler gibi ön bölümleri verildikten sonra esas konumuz olan Proforma Bilgilerin Sunumu bölümü verilmektedir.

### **GİRİŞ NOTU**

Bu İzahname (“Kayıt Belgesi”), Finlandiya’da kayıtlı bir limited şirket olan Caverion Corporation (aynı zamanda “Caverion” veya “Şirket”) için geçerli olup, YIT Corporation’ın kısmi bölünmesinin kayda alınmasından sonra geçerli olacaktır. YIT Corporation’un (aynı zamanda «YIT») kısmi bölünmesi («Bölünen») ile Bölünme kapsamında YIT’in Bina Hizmetleri, Caverion ve Yavru Şirketleri ile birlikte ayrı bir şirketler grubu olacaktır. Bu izahname YIT’in isteği üzerine Caverion adına hazırlanmıştır. Daha sonra, “Caverion” ve “Caverion Corporation” isimleri ile anılacak olup, Ticaret Siciline Caverion Corporation adıyla ve ID 2534127-4 numarası ile bölünmenin geçerlilik tarihi itibariyle geçerli olmak üzere kayıt edilecektir.

20 Bu belgeye <http://www.yitgroup.com/siteassets/investors/yit-as-an-investment/demerger/registration-document-final.pdf> adresinden ulaşılabilir. (Erişim 21.2.2021)

21 <https://www.caverion.com/globalassets/investors/en/documents-related-to-demerger/demerger-note-and-summary-.pdf> adresinden ulaşılabilir. (Erişim: 21.2.2021)

Caverion'un payları İzahnamenin (kayıt belgesinin) yayınlandığı tarihte henüz sicile kayıtlı değildir. YIT, Caverion adına ve şirketin hisselerinin "CAVIV" ticari koduyla NASDAQ OMX Helsinki Ltd'de ("Helsinki Borsası") halka açık şirket olarak payların listeye alınması için başvuruda bulunacaktır. 1 Temmuz 2013 tarihinde borsada halka açık ticarete başlayacağı tahmin edilmektedir.

Bu İzahname, Finlandiya Finansal Denetim Otoritesi tarafından onaylandıktan sonra 12 ay boyunca geçerlidir. Bu izâhname ; Caverion'da hisse senetlerine dönüştürülebilecek veya takas edilebilecek yeni hisse senetleri veya diğer menkul kıymetlerin herhangi birinin ihracına ilişkin kayıt belgesi ve menkul kıymet notu ve özetinden oluşan İzahname yerine, her defasında onay almak koşuluyla geçerlidir.

Bu İzahname, Caverion'un ticari faaliyetleri ve finansal durumu hakkında bilgiler içerir. Ayrı olarak düzenlenen menkul kıymet notları ve özetleri, serbest dolaşıma kabul edilecek menkul kıymetler için bilgiler kapsar.

## **9. FİNANSAL BİLGİLERİN SUNUMU VE DİĞER BAZI BİLGİLER**

Bu İzahnamedeki tablolarda belirtilen finansal ve diğer bilgiler en yakın tam sayıya veya ondalık sayıya yuvarlanmış olabilir. Buna göre, belirli durumlarda, bir sütündeki sayıların toplamı, o sütun için verilen toplam rakama tam olarak uymayabilir. Ek olarak, göstergeler de dâhil olmak üzere belirli yüzdeler, yuvarlamadan önceki temel bilgilere dayanan hesaplamaları yansıtır ve buna göre, ilgili hesaplamalar yuvarlanmış sayılara dayanıyorsa türetilen yüzdeler tam olarak uymayabilir.

### **9.1. Caverion Corporation'un Tarihi Finansal Bilgileri**

Caverion Corporation, YIT tarafından yürütülen bölünme ile bağlantılı olarak kurulacağından bölünmenin yürürlük tarihinden önceki hiçbir tarihi finansal bilgiye sahip değildir.

### **9.2. Caverion Group'un tarihi finansal bilgilerinden bölünmüş kısma ait bilgiler ve diğer bilgileri**

Caverion'nun geçmişte ayrı bir hukuki tüzel kişiliği olmamıştır. Bu Kayıt Belgesinde sunulan bölünmeye ilişkin finansal bilgiler, YIT'in bölümsel raporlanabilir bölümleri olan Building Services Northern Europe ve Building Services Central Europe'dan oluşan YIT Group bünyesindeki Building Services'in tarihsel finansal bilgilerinden ayrıştırılarak alınmıştır.

Caverion Grubu'nun 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait bölünmüş finansal tabloları ile 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait bölünmüş finansal bilgileri, YIT'in konsolide finansal tablolarından, Yapı Hizmetleri işine atfedilebilen tarihi gelir ve giderler, varlıklar, borçlar ve nakit akışları kullanılarak hazırlanmıştır. Bölünmüş finansal tablolar ve ara dönem finansal bilgiler ayrıca YIT Corporation ve Perusyhtymä Oy'un gelir, gider, varlık, yükümlülük ve nakit akışlarının dağıtımını da kapsamaktadır.

Bölünmüş finansal tablolar, Caverion'a tahsis edilebilen varlıklar, yükümlülükler, gelir ve giderler, nakit akışları Avrupa Birliği tarafından benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının (UFRS) temel hükümleri esas alınarak, ekte yer alan bölünmüş finansal tablolardaki gibi düzenlenmiştir. 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait karşılaştırmaları ile birlikte finansal bilgilerin oluşturulması, UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama ("UMS 34") Standardı uygun şekilde gerçekleştirilmiştir.

1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla değişikliğe uğrayan muhasebe ilkeleri ve tablolar, döneme ait bölünmüş finansal bilgilerle ilgili notlarda açıklanmıştır.

PricewaterCoopers Oy, Caverion Grub'un 31 Aralık 2010, 2011, 2012 dönemi bölünmüş finansal tablolarını denetlemiş ve 31 Mart 2013 tarihli olan bölünmüş bilgilerini de yine sınırlı incelemeden geçirmiştir.

Caverion Group tarafından sunulan bölünmüş finansal tablolar, sunulan dönemlerde bağlı ortaklıklarıyla bağımsız ayrı bir grup olarak faaliyet göstermiş olsaydı, gelecekteki performansının göstergesi olmayabilir ve faaliyetlerinin, finansal durumunun ve nakit akışlarının birleşik sonuçlarının ne olacağını yansıtmayabilir.

Caverion Group'un Carve Out (bölünmüş) finansal bilgilerinin hazırlanmasına ilişkin ek bilgiler Finansal ve Diğer Bilgiler bölümünde verilmektedir.

İzâhname

### **13. PRO FORMA FİNANSAL BİLGİLER**

#### **Denetlenmemiş proforma finansal bilgilerin derlenmesinin temeli**

Aşağıdaki denetlenmemiş proforma finansal bilgiler ("proforma", "proforma bilgiler") "Bölünme"nin Caverion'un faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerindeki etkisini göstermek için sunulmaktadır. Bölünme daha erken bir noktada tamamlanmıştır. Bu denetlenmemiş proforma bilgiler yalnızca açıklama (göz önünde canlandırma) amacıyla sunulmuştur. Doğası gereği, bu denetlenmemiş proforma bilgiler, bölünmenin proforma finansal bilgilerde varsayılan tarihlerde tamamlanmış olsaydı; varsayımsal etkisinin ne olacağını gösterir ve bu nedenle Caverion Şirketi'nin faaliyetlerinin gerçek sonuçlarını veya finansal durumunu temsil etmez. Denetlenmemiş proforma bilgiler, Caverion'un faaliyetlerinin sonuçlarını veya gelecekteki herhangi bir tarihe ait finansal durumunun projeksiyonunu da amaçlamaz ve Caverion'un sunulan dönemler boyunca halka açık bağımsız bir şirket olması durumunda faaliyetlerinin sonuçlarını veya finansal durumunu temsil etmez. Proformadaki düzeltmeler, ekli notlarda açıklanan mevcut bilgi ve varsayımlara dayanmaktadır. Denetlenmemiş proforma kombine finansal bilgilerin hazırlanmasında kullanılan varsayımların doğru olacağına dair hiçbir garanti verilemez.

#### **Proforma Dönemleri**

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıl ile 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait proforma kar ya da zarar tablosu ve proforma kapsamlı gelir tablosu için bölünmenin 1 Ocak 2012 tarihinde gerçekleştirildiği ve 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla proforma bilanço için bölünmenin 31 Mart 2013 tarihinde gerçekleştirildiği varsayılarak derlenmiştir.

#### **Bölünmenin Etkileri**

Caverion'un ticari operasyonları, yalnızca bölünme tarihinde bağımsız bir ayrı grup oluşturmak için ayrılacağından, şirketin kayıt belgesindeki tarihi finansal bilgiler YIT'ın konsolide finansal tablolarından alınan mali bilgiler olarak sunulmuştur. Bu proforma finansal bilgiler bölünme işleminin geçmişe dönük finansal bilgilerde yer almayan etkilerini göstermek için derlenmiştir.

Caverion Corporation'ın öz sermayesinin bileşenleri, şirketin kurulması için yapılan bölünme tarihi esas alınarak oluşturulmuştur. Öz sermaye bileşenleri 31 Mart 2013 tarihli proforma finansal bilgilerde bölünme planı uyarınca gösterilmiştir.

YIT, Şubat 2013'te İskandinav bankalarıyla, bölünme ile bağlantılı olarak Caverion Corporation'a devredilecek olan 267 milyon Euro tutarında bir kredi anlaşması imzalamıştır. Bu kredi anlaşması 140 milyon Euro tutarında uzun vadeli kredi olanağı, 60 milyon Euro tutarında uzun vadeli bir rotatif kredi olanağı ve 67 milyon Euroyu aşmayan kısa vadeli bir köprü kredi kolaylığını içermektedir. Yukarıda bahsedilen 140 milyon Euro'luk uzun vadeli kredi olanağı, YIT Corporation'ın mevcut finansal yükümlülüklerini amorti etmek için kullanılacak ve yukarıda bahsedilen 67 milyon Euro'luk kısa vadeli köprü kredisi, kısmen veya tamamen Bina Sistemleri dâhilindeki işlerde önceki satın almaları ve finanse etmek için çekilen kredileri amorti etmek için kullanılacaktır.

Kısa vadeli köprü kredisinin kullanılmayan kısımları iptal edilmiştir. Proforma bilgilerde 60 Milyon Euro'luk uzun vadeli rotatif kredinin Caverion'a kullanılmamış ancak kullanılabilir kredi olarak kaldığı varsayılmıştır. Ancak bu kredinin bir kısmının bölünme tarihinde çekilebilecek olması mümkündür. 23 Şubat 2013'te imzalanan 267 milyon Euro'luk bu kredi sözleşmesinin Caverion Grubu'nun faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerindeki tahmini etkisi, bu proforma finansal bilgilere dâhil edilmiştir.

Bu proforma finansal bilgilerde bölünme ile ilgili tahmini doğrudan maliyetler de dikkate alınmıştır.

### **Tarihsel Finansal Bilgiler**

Caverion'un bu proforma bilgileri IFRS muhasebe standartları ile tutarlı bir şekilde derlenmiştir. Caverion, 1 Ocak 2013'te revize edilmiş "UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardını benimsemiştir. Buna göre, Caverion'un 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait bölünmüş finansal tabloları, değişen muhasebe ilkelerine karşılık gelecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Proforma bilgiler, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait denetlenmemiş finansal bilgiler ve 2012'de sona eren yıla ait denetlenmiş finansal tablolara dayanmaktadır ve revize edilmiş UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydaların muhasebe ilkelerine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir. Revize edilmiş UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardının 2012'de sona eren yıla ilişkin ayrıntılı finansal bilgiler üzerindeki etkisine ilişkin daha fazla bilgi, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık döneme ilişkin finansal bilgilerin açıklanması ek 2 notlarında sunulmuştur.

Burada sunulan proforma bilgiler İzahnamede sunulan Caverion'un tarihsel finansal bilgileri ve bu kayıt belgesinde yer alan "Özet Bölünme Notunda" sunulan diğer bilgilerle birlikte göz önünde bulundurulmalıdır.

Denetlenmemiş bu proforma bilgilerle ilgili denetçi raporunun resmi olmayan çevirisi bu Kayıt Belgesinin Ek 5'inde<sup>22</sup> yer almaktadır.

22 Bahsedilen güvence raporu en alt bölümde Bağımsız Güvence Denetim Raporu kapsamında yer almaktadır.



**31.12.2012 de sona ere yıla ait Proforma Kar Zarar Tablosu**  
(Denetlenmemiş)

Milyon Avro	Bölinmiş (Yeniden İfade Edilmiş) 2012 Denetlen- memiş	Proforma Düzeltilme- leri I	Proforma Düzeltil- meleri II	Proforma 2012 Denetlen- memiş
<b>Gelirler</b>	<b>2803,2</b>			<b>2803,2</b>
Diğer Faaliyet Gelirleri	12,3			12,3
Mamul ve Yarımamul Stoklarında Değişim	-0,6			-0,6
Dahili Üretim (Aktifleştirilen)	0,3			0,3
İlkmadde ve malzemeler	-799,8			-799,8
Dış Hizmetler	-468,8			-468,8
Personel Giderleri	-1127,4			-1127,4
Diğer Faaliyet Giderleri	-333,9		-3	-336,9
İlişkili Şirket Payları	0			0
Amortisman, İtfa ve Diğer Düş. Giderleri	-24,2			-24,2
Faaliyet Karı	<b>61,1</b>		<b>-3</b>	<b>58,1</b>
Finansal Gelirler	1,9			1,9
Değerleme Kur Farkları	-0,3			-0,3
Finansal Giderler	-5,2	-4,9	-0,5	-10,6
Finansal Gelir ve Giderler	-3,6	-4,9	-0,5	-9
Vergi Öncesi Kar	<b>57,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>49,1</b>
Gelir Vergileri	-16,7	1,2	0,9	-14,6
Dönem Karı	<b>40,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>34,5</b>
Coverion Grup Ortaklarına Düşen Pay	<b>40,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>34,4</b>
Kontrol Dışı Paylara	<b>0,1</b>			<b>0,1</b>

**31.12.2012 de sona eren yıla ait Proforma Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu**  
(Denetlenmemiş )

<b>Dönem Karı</b>	<b>40,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>34,5</b>
Diğer Kapsamlı Gelirler				
Daha Sonra Yeniden Sınıflandırılmayacak Kar/Zarar				
Tanımlanmış Fayda Karşılıklarında E	15,3			15,3
Geçici Vergi	-4,2			-4,2
Daha Sonra Kar Zararda Sınıflandırılacak Kar/Zarar				0
Nakit Akış Riskinden Korunma	-0,1			-0,1
Geçici Vergi	0			0
Satışa Hazır Fin. Varlıklar Değerlem	-0,4			-0,4
Geçici Vergi	0,1			0,1
Dönüştürme Farkları	3,9			3,9
<b>Dönemin Toplam Kapsamlı Gelirleri</b>	<b>55,3</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>49</b>
<b>Coverion Grup Ortaklarına Düşen Pay</b>	<b>55,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>48,9</b>
<b>Kontrol Dışı Paylara</b>	<b>0,1</b>			<b>0,1</b>

**31.3.2013 de biten üç aylık döneme ait Proforma Kar Zarar Tablosu**

Milyon Avro	Bölünmüş (Yeniden İfade Edilmiş) 31.3.2013	Proforma Düzeltil- meleri I	Proforma Düzeltil- meleri II	Proforma 31 Mart 2013
	Denetlen- memiş			Denetlen- memiş
<b>Gelirler</b>	<b>607,9</b>			<b>607,9</b>
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,4			1,4
Mamul ve Yarımamul Stoklarında Değişim	5,80			5,8
Kendine Üretim	0,2			0,2
İlkmadde ve malzemeler	-162			-162
Dış Hizmetler	-97,8			-97,8
Personel Giderleri	-271,5			-271,5
Diğer Faaliyet Giderleri	74,6			74,6
İlişkili Şirket Payları	0			0
Amortisman, İtfa ve Değer Düş. Giderleri	-5,1			-5,1
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>4,3</b>			<b>4,3</b>
Finansal Gelirler	1			1
Değerleme Kur Farkları	-0,5			-0,5
Finansal Giderler	-0,8	-0,8		-1,6
Finansal Gelir ve Giderler	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>		<b>-1,1</b>
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>4</b>	<b>-0,8</b>		<b>3,2</b>
Gelir Vergileri	-1,2	0,2		-1
Dönem Karı	<b>2,8</b>	<b>-0,6</b>		<b>2,2</b>
Coverion Grup Ortaklarına Düşen Pay	<b>2,8</b>	<b>-0,6</b>		<b>2,2</b>
Kontrol Dışı Paylara	<b>0</b>			<b>0</b>

**31.3.2013 de sona eren üç aylık döneme ait Proforma Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu**  
(Denetlenmemiş)

Dönem Karı	<b>2,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,2</b>
Diğer Kapsamlı Gelirler			
Daha Sonra Kar Zararda Sınıflandırılacak Kar/Zarar			
Nakit Akış Riskinden Korunma	0,1		0,1
Geçici Vergi	0		0
Dönüştürme Farkları	1,5		1,5
Dönemin Toplam Kapsamlı Geliri	<b>4,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,8</b>
Coverion Grup Ortaklarına Düşen Pay	<b>4,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,8</b>
* Kontrol Dışı Paylara	<b>0</b>		<b>0</b>

**31 Mart 2013 de sona eren döneme ait Proforma Kombine Bilanço**

(Denetlenmemiş)

**VARLIKLAR**

Milyon Avro

	Bölünmüş (Yeniden İfade Edilmiş)	Proform a Düzeltilme leri I	Proforma Düzeltilme leri II	Proforma a 31.3.20 13
<b>Duran Varlıklar</b>				
Maddi Olmayan Varlıklar	30,5			30,5
Şerefiye	335,7			335,7
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	35,9			35,9
İştiraklere Yatırımlar	0,1			0,1
Satışa Hazır Finansal Varlıklardan Alacak	2,5			2,5
Alacaklar	4,1			4,1
Ertelemiş Vergi Varlıkları	6,6			6,6
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>415,5</b>			<b>415,5</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Stoklar	42,3			42,3
Ticari ve Diğer Alacaklar	726			726
Vergi Alacakları	13		1,2	14,2
Nakit ve Nakit Benzerleri	66,4	-0,8		65,6
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>847,6</b>			<b>848,1</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1263,1</b>			<b>1263,6</b>

**ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Milyon Avro	Bölünmüş (Yeniden İfade Edilmiş) 2013	Profor- ma Düzeltil- meleri I	Profor- ma Düzeltil- meleri II	Profor- ma Düzeltil- meleri III	Profor- ma 31.3 2013
Coverion Ortaklarına Atfedilen Sermaye	362,8	-139,7	-3,9	-219,2	0
Sermaye				1	1
Diğer Sermaye				218,2	218,2
Ana Şirketin Ortaklarına Atfedilen Sermaye	362,8	-139,7	-3,9		219,2
Kontrol dışı Paylara Atfedilen Sermaye	0,6				0,6
<b>Toplam Öz Sermaye</b>	<b>363,4</b>	<b>-139,7</b>	<b>-3,9</b>		<b>219,8</b>
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar					
Ertelemiş Vergi Yükümlülükleri	71,2				71,2
Emeklilik Borçlanmaları	44,6				44,6
Karşılıklar	6,8				6,8
Kredi Borçları	71,8	102,9			174,7
Diğer Yükümlülükler	0,3				0,3
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>194,7</b>	<b>102,9</b>			<b>297,6</b>
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar					
Ticari ve Diğer Borçlar	660,7		5,1		665,8
Gelir Vergisi Borçları	7,6				7,6
Karşılıklar	21				21
Kredi Borçları	15,8	36			51,8
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>705</b>	<b>36</b>	<b>5,1</b>		<b>746,1</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>899,7</b>	<b>138,9</b>	<b>5,1</b>		<b>1043,7</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK VE YÜKÜM</b>	<b>1263,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,2</b>		<b>1263,6</b>

**Proforma Düzenlemeleri**

Bölünmenin etkilerini yansıtmak için proforma bilgilerde aşağıdaki düzenlemeler yapılmıştır.

**Proforma Düzetmeleri I: Refinansman kredi düzenlemelerinin etkileri**

Bu proforma bilgilerde 140 milyon Euroluk uzun vadeli kredinin Şubat 2013'te imzalanan kredi sözleşmesine uygun olarak kullanıldığı ve kredinin bölünmede Caverion Corporation'a devredildiği varsayılmıştır. Ayrıca, Nordic Investment Bank tarafından verilen toplam 67 milyon Euro kredi yeniden düzenlenmiş olup 45 milyon Euroluk toplam anapara tutarı bölünme tarihine kalacağı ve 22 milyon Euroluk kısmının ise 22 Milyon Euroluk taksitle ilgili olacak şekilde yeniden düzenlendiği varsayılmıştır. Bu Nordic Investment Bank kredileri, 67 milyon Euroluk kısa vadeli köprü kredisinden fon çekilerek finanse edilmiştir. Proforma bilgilerin hazırlanmasında; 60 Milyon Euro tutarında uzun vadeli rotatif kredi hakkının henüz kullanılmamış olmasından hareket edilmektedir. Ancak, bölünme tarihine kadar uzun vadeli rotatif kredi kolaylığından kaynak kullanılmış olması olasıdır. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla proforma bilançoda, bu yeni krediler ilk olarak işlem maliyetleri düşüldükten sonra gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilir. Proforma finansal maliyetlerde yapılan düzeltmeler, esas olarak kredilerin faiz maliyetleriyle ilgilidir. Kredilerin faiz maliyetleri, taban oran olarak altı aylık EURIBOR faiz oranı kullanılarak etkin faiz yöntemine göre hesaplanmıştır.

Proforma bilgilerin hazırlanması amacıyla kullanılan efektif faiz oranları, 1 Ocak 2012 - 31 Mart 2013 dönemindeki temel kredi imkânına bağlı olarak yüzde 2,0 ile yüzde 3,7 arasında değişmektedir. Proforma faiz maliyetleri, 140 Milyon Euroluk kredi ile bölünmeye kadar kullanılması beklenen rotatif kredileri kapsamakta olup, 31.12.2011 tarihinde kullanıldığı varsayılmıştır.

Emeklilik sigortası şirketlerinden alınan emeklilik kredileri bölünme ile bağlantılı olarak yeniden düzenlenmeyeceğinden, proforma bilanço veya proforma gelir tablosunda tarihi emeklilik kredilerine ilişkin herhangi bir düzeltme yapılmamıştır. Proforma finansman maliyetleri hesaplanırken, emeklilik kredilerinin orijinal itfa planları dikkate alınmış, yeniden düzenlenen herhangi bir yeni kredinin itfa planı dikkate alınmamıştır.

Proforma gelir tablosunda, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıl için ve 31 Mart 2013 tarihinde sona erecek üç aylık dönem için sırasıyla 4,9 milyon Euro ve 0,8 milyon Euro tutarında finansman maliyetleri artırılarak refinansman anlaşmalarının etkisi dikkate alınmış olmaktadır. Proforma düzeltmeler sonucunda, uzun vadeli kredilerde 102,9 milyon Euro ve kısa vadeli kredilerde 36,0 milyon Euro artış olmuş ve toplamda proforma bilançoda yükümlülüklerde yaklaşık 138,9 milyon Euro artış sağlanmıştır.

Ayrıca, bazı onaylı dâhili kar dağıtım kalemlerinin ödemelerini yansıtabilmek amacıyla Caverion Corporation'a tahsis edilen nakit ve nakit benzerlerinin tutarındaki değişikliği yansıtmak için proforma bilançoda -0,8 milyon Euro tutarında bir düzeltme yapılmıştır.

Bölünme tarihinde, Caverion Corporation'ın özkaynakları bölünmede kendisine devredilen varlıkların ve borçların net defter değerine eşit olacaktır. Bölünme tarihinde YIT Corporation'ın bilançosunda yer alan ve Bölünme planında Caverion Corporation'a tahsis edilen mali yükümlülükler, Caverion Corporation'a devredilecektir.

Bölünme tarihinde devredilecek olan finansal borçların tutarı, bu nedenle devredilebilir öz sermaye üzerinde azaltıcı bir etkiye sahip olacaktır. Buna göre proforma bilançoda yeniden finansman düzenlemelerini yansıtacak şekilde yapılan düzeltmeler Caverion Grubu'nun özkaynaklarını azaltmak için kaydedilmiştir.

Refinansman sözleşmeleri ilgili düzeltmelerin Caverion üzerinde sürekli bir etkisi olacaktır.

Refinansman düzenlemelerinin etkilerini yansıtmak için burada yapılan proforma düzeltmeler, Caverion Group'un 31 Mart 2013 tarihli finansal bilgilerine ve net borcuna devredilecektir. Bölünmede Caverion Grubu'na devredilen net borcun nihai tutarı, bölünme tarihi itibarıyla bu proforma finansal bilgilerde sunulanlardan önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Devredilen nakit ve nakit benzerleri ve finansal yükümlülükler aşağıdaki bilanço değerlerine dayanmaktadır. Bu, Caverion'un proforma finansal bilgilerde sunulan faaliyet sonuçlarında ve finansal durumunda önemli bir değişikliğe neden olabilir.

### **Proforma düzeltme II: Bölünmeyle ilgili maliyetler**

Bölünme ile ilgili yeni şirketin kurulması ve şirketin pay senetlerinin Helsinki Menkul Kıymetler Borsasında kaydedilmesi ile ilgili direk tahmini maliyetler proforma bilgilerde muhasebeleştirilmiştir.

Bölünme ile ilgili tahmin edilen direk giderler 3.0 milyon Euro işletme ( faaliyet) giderlerine, 0,5 milyon Euro finansman giderlerine ve 0,9 milyon Euro gelir vergileri 31.12.2012 tarihinden sona eren yıla ait proforma Kara Zarar tablosuna kaydedilmiştir. Vergi sonrası bu maliyetler 31 Mart 2013 tarihli proforma bilançoda diğer özsermayenin kar yedeklerinden düşülmüştür. Hisselerin ihraç ve tescili için tahmin edilen vergi sonrası 1,6 Milyon Euro ve bunun vergisi olan 0,3 Milyon Euro, 31 Mart 2013 tarihli proforma bilançoda diğer özkaynakların kar yedeklerinden düşülmüştür.

Bölünmeye ilişkin toplam direkt maliyet tahmini olarak 5,1 milyon Euro karşılık olarak muhasebeleştirilmiş ve bununla bağlantılı olarak doğan vergi etkisi proforma bilançoda vergi alacakları olarak kaydedilmiştir.

Bölünmeye ilişkin doğrudan maliyetler, tekrar etmeyen maliyetler olarak kabul edilir ve bu nedenle, Caverion Corporation'ın faaliyet sonuçları üzerinde sürekli bir etkisi yoktur.

### **Proforma düzeltme III: Özkaynak sunumu**

Bölünme planına göre Caverion Corporation'un özkaynaklarının oluşumu, 31 Mart 2013 itibarıyla proforma bilançoda bir düzeltme olarak kabul edilmiştir. Proforma bilançodaki diğer özkaynak kalemi, kar yedeklerinin yanı sıra birikmiş çevrim farkları ve gerçeğe uygun değerlendirme farkları bölünmüş bilançoda yer almaktadır..

Caverion Corporation'un öz sermayesi bölünme planına uygun şekilde 31 Mart 2013'te düzeltmeler kapsamında ele alınmıştır.

### **Diğer hususlar**

Dikkate alınmalıdır ki, eğer grubun ayrı tüzel kişiliği olsaydı, şirket merkezinde doğan ve Caverion'un proforma finansal bilgilerine dahil edilen tüm maliyetler mutlaka maliyet olarak sunulmayabilirdi. **İlave**

**maliyetler, bölünmeden sonra borsaya** kote bağımsız bir şirket olmanın, keza yönetim ve IT hizmetlerinin yeniden organâsyonu nedeniyle doğmaktadır.

Bilgi teknolojisi (IT) hizmetleri YIT grubu içinde merkezi bir grup hizmeti olarak hazırlanmış bulunmaktaydı. Caverion Corporation şimdiki merkezi yapıyı kontrollü bir şekilde sonlandırmak istemektedir. Sonlandırma bölünmeden önce başlamıştır ve 18 ay içinde tamamlanmış olacaktır. Anlaşmanın yerinde getirilmesi ile ilgili olarak YIT Grup ve harici hizmet sağlayıcılar ile müzakereler sürmekte olup, bölünmenin fiilen gerçekleşmesine kadar tamamlanmış olması beklenmektedir.

Yönetimin tahminlerine göre, anlaşmanın Caverion Group'un BT hizmet giderleri düzeyi üzerinde önemli bir etkisi yoktur. Anlaşmanın bir sonucu olarak BT sistemleri ile ilgili bazı maddi olmayan varlıklar Caverion'un bilançosuna kaydedilebilir. Henüz nihai sözleşme imzalanmadığından, anlaşmanın etkileri proforma bilgilere dâhil edilmemiştir.

#### Proforma Anahtar Oran ve Sayılar

	Ocak-Aralık 2012	Ocak Mart 2013	31 Mart 2013
Proforma Pay Başına Kar	0,27	0,02	
Proforma Özsermaye Rasyosu %			19,9
Proforma Gering Rasyo %			73,2
Proforma Net Borç (Milyon)			161

$$\text{Pay Başına Kar} = \frac{\text{Net Kar (Caverion Grup'a atfedilebilen kısmı)}}{\text{Dökümanın kayda alındığı tarihte ödenmemiş YIT sermayesi}}$$

$$\text{Öz Sermaye Rasyosu} = \frac{\text{Özsermaye} + \text{Azınlık Payları}}{\text{Bilanço Toplamı} - \text{Alınan Avanslar}} \times 100$$

$$\text{Gering Rasyosu (Net Borç/T.Sermaye)} = \frac{\text{Faiz Taşıyan Yükümlülükler} - \text{Nakit ve Benzerleri}}{\text{Özsermaye} + \text{Kontrol dışı paylar}} \times 100$$

$$\text{Net Borç} = \text{Faiz Taşıyan Yükümlülükler} - \text{Nakit ve Nakit Benzerleri}$$

**PROFORMA BİLGİLERE İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU****İzahnamede Yer Alan Proforma Finansal Bilgiler Hakkında Rapor**

YIT Corporation' un Yönetim Kurulu Başkanlığına,

YIT'nin "Caverion Grubu" Bina Sistemleri'nin proforma finansal bilgilerinin derlenmesi işi hakkında güvence raporu verme görevimizi tamamlamış bulunmaktayız. 4 Haziran 2013 tarihli Kayıt Belgesi'nin proforma finansal bilgiler bölümünde; 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla oluşturulmuş 31.12.2012 de biten yıla ait proforma gelir tabloları (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu), aynı zamanda, 31.03.2013 tarihi itibarıyla 3 aylık dönem için gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu ve ilgili notları da bulunmaktadır. YIT Corporation Yönetim Kurulu'nun proforma finansal bilgileri derlemesini dayandırdığı geçerli kriterler 809/2004 sayılı Komisyon Direktifinin (EC) Ek II'sinde belirtilmiş olup, 4 Haziran 2013 tarihli Kayıt Belgesinin "proforma finansal bilgiler" bölümünde açıklanmıştır.

Proforma finansal bilgiler, YIT Corporation Yönetim Kurulu tarafından "Proforma finansal bilgiler" bölümünde belirtilen işlemin (olayın) Caverion Group'un 31 Mart 2013 tarihli finansal durumu, gelirleri ve kapsamlı gelir üzerindeki etkilerini göstermek (resmetmek) için derlenmiştir. Bölünme işleminin; 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara dönem karını gösteren gelir tablosu, yine 31 Mart 2013 tarihli proforma finansal durum tablosu için 1 Ocak 2012 tarihinde gerçekleştiği varsayılmıştır. Bu süreç kapsamında, finansal durum ve finansal performans ile ilgili ayrıştırılmış (bölünmüş) bilgiler için, Caverion Group'un 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait denetim raporu, 31 Mart 2013 tarihinde sona eren döneme ait inceleme (review- sınırlı denetim) raporu ibraz edilmiştir.

**Yönetim Kurulunun proforma finansal bilgilerden sorumluluğu:**

YIT Corporation Yönetim Kurulu, proforma finansal Bilgilerin 809/2004 sayılı Komisyon Yönetmeliği (EC) uyarınca derlenmesinden sorumludur.

**Denetçinin sorumlulukları:**

Sorumluluğumuz, 809/2004 sayılı Komisyon Direktifinin (EC) Ek II'sinin 7. maddesinin gerektirdiği şekilde, YIT Corporation'nun proforma finansal bilgilerinin Yönetim Kurulu tarafından belirtilen esasa göre ve bu temelde tüm önemli yönleriyle ihraççının muhasebe politikaları ile tutarlı bir şekilde derlenip derlenmediğine ilişkin bir görüş bildirmektir.

Yükümlülüğümüzü Uluslararası Denetim ve Güvence Standartları Kurulu tarafından yayınlanan, İzahnameye Dahil Edilen Pro Forma Finansal Bilgilerin Derlenmesi Hakkında Raporlamaya İlişkin Güvence Sözleşmeleri (ISAE) 3420'ye uygun olarak gerçekleştirdik. Bu standart, denetçinin etik şartlara uymasını ve Yönetim Kurulunun proforma finansal bilgileri tüm önemli yönleriyle Komisyon Direktifi (EC) N0 809/2004 uyarınca derleyip derlemediğine dair makul güvence elde etmek için prosedürleri planlamasını ve uygulamasını gerektirir.

Bu sözleşmenin amaçları açısından, proforma finansal bilgilerin derlenmesinde kullanılan herhangi bir tarihi finansal bilgiye ilişkin herhangi bir raporun veya görüşün güncellenmesinden veya yeniden ya-

yımlanmasından sorumlu değildir. Ayrıca denetim süresince proforma finansal bilgilerin derlenmesinde kullanılan finansal bilgilere ilişkin bir bağımsız denetim veya sınırlı bağımsız denetim yürütmüş de değildir.

Bir kayıt belgesinde yer alan proforma finansal bilgilerin amacı yalnızca, önemli bir olay veya işlemin işletmenin düzeltilmemiş finansal bilgileri üzerindeki etkisini, bu amaçla seçilen daha önceki bir tarihte gerçekleşen bir olaymış veya yapılan bir işlemiş gibi göstermektir. Dolayısıyla, olay veya işlemin gerçekleşen sonucunun gösterilen şekilde olacağı konusunda herhangi bir güvence vermemekteyiz.

Proforma finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, belirtilen esaslara göre derlenip derlenmediğine ve ihracının muhasebe politikalarıyla tutarlı olup olmadığına ilişkin raporlama yapmak için yürütülen bir makul güvence denetimi, Yönetim Kurulu'nun proforma finansal bilgilerin derlenmesinde, olay veya işleme doğrudan atfedilebilen önemli etkilerin sunulması ve aşağıdaki hususlara ilişkin yeterli ve uygun kanıtın elde edilip edilemediğinin değerlemesi için makul bir temel sağlar. İlgili proforma düzeltmeler, bu kriterlere uygun etkiyi sağlar ve proforma finansal bilgiler, bu düzeltmelerin düzeltilmemiş finansal bilgilere doğru şekilde uygulanmasını yansıtır.

Seçilen prosedürler; denetçinin; işletmenin niteliğine, derlenen proforma finansal bilgilere ilişkin olay veya işleme ve diğer denetim şartlarına yönelik anlayışını göz önünde bulundurarak ulaştığı muhakkemesine dayanmaktadır.

Denetimimiz aynı zamanda proforma finansal bilgilerin genel sunumunun değerlendirilmesini de içermektedir.

Denetim sırasında elde ettiğimiz kanıtların, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Görüş;**

Kanaatimize göre;

- Proforma finansal bilgiler, 4 Haziran 2013 tarihli Kayıt Belgesinin “Proforma finansal bilgiler” bölümünde belirtilen esaslara göre uygun şekilde derlenmiştir ve
- Caverion Group'un temel muhasebe politikaları ile tutarlıdır.

### **Raporun dağıtımı ve kullanımına ilişkin kısıtlamalar**

Yukarıdaki görüş sadece 809/2004 sayılı Komisyon Yönetmeliği uyarınca hazırlanan Kayıt Belgesine dâhil edilmek amacıyla ifade edilmiştir.

4 Haziran 2013

Pricewaterhouse Coopers Oy

Authorized Public Accountants

Heiki Lessia

Authorized Public Accountant