

SERMAYENİN AZALTIMINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPORU

I. RAPORUN ÇERÇEVESİ

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun, 22/6/2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 Pay Tebliği'nin 19. Maddesinin 11 inci fıkrasının (c) alt bendi " Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur. " ve Türk Ticaret Kanunu'nun 473. maddesinin 1. fıkrası " Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu hususları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir." hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

II. SERMAYE AZALTIMINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU KARARI

Şirket yönetim kurulu, 28 Nisan 2017 tarihli toplantısında özetle,

Bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış 31.12.2016 tarihli yıllık finansal tablolarında yer alan 92.482.696 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları ve 15.898.480 TL tutarındaki dönem zararının toplamı olan 108.381.176 TL tutarındaki bilanço açığının 23.900.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı başlıklı 19 uncu maddesi kapsamında;

- Çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'ndan 21.100.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eşanlı olarak 20.900.000 TL (%99,05213) sermaye artırımını yapılarak, çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 TL'na artırılmasına,

- Sermaye azaltımının Şirketin mevcut 45.000.000 TL'lık çıkarılmış sermayesini teşkil eden nakit olarak getirilmiş unsurlardan karşılanmasına,

- Artırılan 20.900.000 TL'lik sermayeyi temsil eden payların hamiline olarak ihracına; ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına, yeni pay alma haklarının nominal değerden kullandırılmasına,

- Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine; yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİAŞ) nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,

- Eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye azaltımı ve artırımını açıklamasını sağlayıcı bir hükmün esas sözleşmeye eklenmesini ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği çerçevesinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesinde belirtilen 80.000.000,00 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanına ilişkin 5 yıllık geçerlilik süresi 2017 yılı sonunda dolacağından, Şirketimiz kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik

süresinin 2017-2021 yıllarını kapsayacak şekilde uzatılmasını teminen, esas sözleşmenin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6 ncı maddesinin tadiline,

- Çıkarılmış sermayenin 21.100.000 TL'na azaltılması ve eşanlı olarak 42.000.000 TL'na artırılması için gerekli izin ve şirket esas sözleşme maddesinin yeni şekline uygun görüşün alınması hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,

- Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli ön izinlerin alınmasını takiben, sermaye azaltımı ve artırımı ve esas sözleşme değişiklik teklifinin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve işbu sermaye azaltım ve eşanlı artırım işlemleri kapsamında gerekli tüm işlemlerin gerçekleştirilmesi ve izinlerin alınmasına,

karar vermiştir.

III. YAPILACAK SERMAYE AZALTIMININ NEDENLERİ

Şirketin 2016 yılı dönem zararı ve geçmiş yıl zararlarının etkisiyle sermaye kaybının artması ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören Şirketimiz paylarının Borsa fiyatının nominal değerinin altında seyretmesi; bu koşullar nedeniyle halka açık kısımdaki paylara sahip ortaklarımızın nakit sermaye artırımlarına katılımının düşük kalması ve bu durumun halka açıklık oranımızı gün geçtikçe azaltması, mevcut yapının şirkete nakit girişi sağlayacak ve/veya finansman yükünü azaltacak yeni nakdi sermaye artırımlarına imkan vermemesi sermaye azaltımı yapılmasını zorunlu kılmıştır.

IV. YAPILACAK SERMAYE AZALTIMININ ESASLARI

i. Sermaye azaltımında esas alınan finansal tablo dönemi ile bu dönemdeki bilanço açığı ve sermaye azaltım tutarı:

Sermaye azaltımına esas finansal tablo dönemi 31.12.2016 (söz konusu finansal tablolar için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik olumlu görüş vermiş olup, finansal tablolar şirketin 29 Mart 2017 tarihli olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır) 2016 yılı sonu geçmiş yıl zararları toplamı PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik 92.482.696 TL, 2016 yılı dönem net zararı 15.898.480 TL'dir. Dönem net zararı ve geçmiş yıllar zarar toplamı 108.381.176 TL'dir.

	AZALTIM ÖNCESİ	AZALTIM SONRASI
ÖZKAYNAKLAR (TL)	325.423	325.423
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	21.100.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	253.929	253.929
Değer Artış Fonları	63.452.670	63.452.670
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	92.482.696	68.582.696
Net Dönem Zararı (-)	15.898.480	15.898.480

SPK'nın 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı ilke kararı kapsamında, 31.12.2016 tarihi itibarıyla sermaye kaybımız aşağıdaki formül uygulanarak %99,28 olarak hesaplanmıştır. Yapılacak sermaye azaltımı işlemi sonucunda Şirketimizin 31.12.2016 tarihli mali tabloları esas alınarak oluşacak yeni özkaynak yapısı yukarıdaki şekilde olacak, sermaye kaybı ise %98,48'ye azalacaktır.

$$\left[\frac{\text{(Sermaye + Kanuni Yedek Akçeler)} - \text{Özkaynaklar}}{\text{(Sermaye + Kanuni Yedek Akçeler)}} \right]$$

SPK'nın VII-128.1 Pay Tebliği'nin 19'uncu maddesinin birinci bendine uygun olarak; Viking Kağıt'ın sermaye azaltım kararının açıklandığı 28 Nisan 2017 tarihinden önceki 30 gün

içerisinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatının ortalaması 0,561 TL olup, nominal değer altındadır. Aynı madde hükmüne uygun olarak; hesaplanacak payların düzeltilmiş borsa fiyatının da payların nominal değerinin yüzde yirmisini aşmayacağı görülmektedir.

ii. Sermaye azaltımı yöntemi ve azaltılan tutarın toplam şirket sermayesine oranı:

Şirket'in 45.000.000 TL. olan sermayesi tamamı nakit olarak ödenen sermayeden karşılanmak üzere 23.900.000 TL. azaltılarak, 21.100.000 TL.sına düşürülecek, Şirket paylarının 1 Kuruş olan nominal değeri aynı kalacaktır. Yapılacak sermaye azaltımında payların iptal edilmesi (pay sayısının azaltılması) yöntemi benimsenmiş olup, iptale konu payların Şirketimizin sermaye azaltımı öncesi 45.000.000 TL'lik sermayesi içindeki payı % 53,11111'dir. Diğer bir deyişle, bu işlem ile birlikte 100 adet paydan 46,9 adet pay korunarak ve 53,1 adet pay iptal edilerek sermaye azaltımı işlemi yapılacaktır.

Söz konusu sermaye azaltımı bilanço açığının kapatılması amacıyla gerçekleştirileceğinden ve söz konusu işlemi takiben 20.900.000 TL nakit sermaye artırımı yapılacağından, Şirketimizden herhangi bir fon çıkışı olmayacak, dolayısıyla sermaye azaltımı işlemi Şirketimiz varlıklarında herhangi bir azalmaya yol açmayacaktır.

Yapılacak eşanlı sermaye azaltımı ve artırımı işlemleri sonucunda Şirketimizin 31.12.2016 tarihli mali tabloları esas alınarak oluşacak yeni özkaynak yapısı aşağıdaki şekilde olacak, sermaye kaybı ise %49,77'ye azalacaktır.

AZALTIM ve ARTIRIM SONRASI

ÖZKAYNAKLAR (TL)	21.225.423
Ödenmiş Sermaye	42.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	253.929
Değer Artış Fonları	63.452.670
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	68.582.696
Net Dönem Zararı (-)	15.898.480

Şirketimizin mevcut durumda ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.

Pay Sahibinin Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	33.588.287,85	3.358.828.784,50	74,64%
DİĞER ORTAKLAR	11.411.712,16	1.141.171.215,50	25,36%
Toplam.....:	45.000.000,00	4.500.000.000,00	100,00%

Sermaye Azaltımı Sonrası Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	15.749.174,97	1.574.917.496,73	74,64%
DİĞER ORTAKLAR	5.350.825,03	535.082.503,27	25,36%
Toplam.....:	21.100.000,00	2.110.000.000,00	100,00%

Sermaye Artırımı Sonrası Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	31.349.068,66	3.134.906.865,53	74,64%
DİĞER ORTAKLAR	10.650.931,34	1.065.093.134,47	25,36%
Toplam.....:	42.000.000,00	4.200.000.000,00	100,00%



V. YAPILACAK SERMAYE AZALTIMININ ŞİRKETİMİZE SAĞLAYACAĞI FAYDALAR

Sermaye azaltım işlemlerinin gerçekleşmesi sonucunda ;

- 1) Şirketimiz finansal tablolarında yer alan zararların 23.900.000 TL'lık kısmı kapatılarak Şirketimizin sermaye kaybı 31.12.2016 tarihi itibariyle %99,28'den %98,48'e azaltılacaktır.
- 2) Şirketimizin mevcut sermayesinin %53,11111'ine tekabül eden paylar iptal edileceğinden bu durumun Şirketimiz paylarının Borsa fiyatında bir yükselişe yol açacağı öngörülmektedir. Ulaşılabilecek bu yeni yapı ile birlikte Şirketimiz paylarının Borsa fiyatının nominal değerinin üzerine çıkması ve nakit sermaye artırımının tüm ortaklarımızın katılımıyla gerçekleştirilmesine daha elverişli bir yapıya ulaşılması beklenmektedir.
- 3) Şirketimiz sermayesinin 21.100.000 TL'na azaltılmasını müteakip Şirketimiz sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 42.000.000 TL'na artırılacak olup, ulaşılan bu yeni yapı içerisinde 20.900.000 TL tutarındaki nakdi sermaye artırımının da kolaylıkla gerçekleştirilebileceği düşünülmektedir.

Yapılacak sermaye azaltım ve artış işlemlerimizin Şirketimize ve ortaklarımıza hayırlı olmasını dileriz.

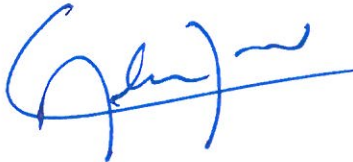
Saygılarımızla,

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

İdil YİĞİTBAŞI
Yönetim Kurulu Başkanı



Mustafa Selim YAŞAR
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



Emine Feyhan YAŞAR
Yönetim Kurulu Üyesi



Yılmaz ATTİLA
Yönetim Kurulu Üyesi



Feyzi Onur KOCA
Yönetim Kurulu Üyesi



Yılmaz GÖKOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi



Cengiz EROL
Yönetim Kurulu Üyesi

