

YÖNETİM KURULU RAPORU

13/07/2015

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Pay Tebliği'nin "Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı" başlıklı 19 uncu maddesi ve TTK'nın 473/1 maddesi çerçevesinde yönetim kurulumuzun 08.05.2015 tarih ve 2015/18 sayılı toplantısında özetle;

- Şirketimizin 31.12.2014 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış yıllık finansal tablolarında yeralan 88.715.513 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları ve 7.513.775 TL tutarındaki dönem zararının toplamı olan 96.229.288 TL tutarındaki bilanço açığının 15.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasına,
- Bu kapsamda çıkarılmış sermayemizin 40.000.000 TL'nden 25.000.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine,
- Yapılacak sermaye azaltımı ile eşanlı olarak 20.000.000.-TL (%80) nakit sermaye artışı yapılarak sermayenin 45.000.000 TL'ye arttırılmasına,
- Sermaye azaltımının Şirketimizin mevcut 40.000.000 TL'lik çıkarılmış sermayesini teşkil eden nakdi fonlardan karşılanmasına,
- Arttırılan 20.000.000 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 işbu sermaye azaltımı ve arttırımı işlemini açıklamasını sağlayıcı bir hükmün esas sözleşmemize eklenmesini teminen, söz konusu kararda belirtilen şekilde Şirket esas sözleşmesinin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6 ncı maddesinin tadiline

karar verilmiştir.

III. YAPILACAK SERMAYE AZALTIMININ NEDENLERİ

- Şirketimizin 2014 yılı dönem zararı ve geçmiş yıl zararlarının ileride yapılacak kar dağıtımı için uzun yıllar bekleme zorunluluğunu doğurması,

- Bu zararların etkisiyle sermaye kaybımızın artması ve Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİAŞ) 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

31.12.2014 tarihi itibarıyla Şirketimizin özkaynak yapısı aşağıdaki gibidir:

ÖZKAYNAKLAR (TL)	16.726.722
Ödenmiş Sermaye	40.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	253.928
Değer Artış Fonları	72.702.082
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	88.715.513
Net Dönem Zararı (-)	7.513.775

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Şirketler Bakımından 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı Maddesinin Uygulanması hakkındaki 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı ilke kararı kapsamında, 31.12.2014 tarihi itibarıyla sermaye kaybımız aşağıdaki formül uygulanarak % 58,45 olarak hesaplanmıştır.

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

Bu çerçevede Şirketimizin 40.000.000 TL olan sermayesi, 15.000.000 TL azaltılarak 25.000.000 TL'na düşürülecek olup, Şirketimizin paylarının 1 Kuruş olan nominal değeri aynı kalacaktır.

Yapılacak sermaye azaltımında payların iptal edilmesi (pay sayısının azaltılması) yöntemi benimsenmiş olup, iptale konu payların Şirketimizin 40.000.000 TL olan mevcut sermayesi içerisindeki payı %37,5'dur. Diğer bir deyişle bu işlem ile birlikte 100 adet paydan 62,5 adet pay korunarak ve 37,5 adet pay iptal edilerek sermaye azaltımı işlemi yapılacaktır.

Yapılacak sermaye azaltımı işlemlerinde oluşan küsuratlar, yatırımcı hesaplarından virgülden sonra 3 hane şeklinde azaltılacaktır. Şirketimizin küçük pay sahiplerinin herhangi bir hak kaybına uğramamalarını teminen, 3. haneden sonra aşağı yuvarlama nedeniyle azaltılan tutar ile öngörülen toplam azaltım tutarı arasındaki fark Şirketimizin büyük ortağı olan Yaşar Holding A.Ş. tarafından karşılanacak olup, konuya ilişkin olarak Yaşar Holding A.Ş.'den gerekli muvafakat alınmıştır.

Söz konusu sermaye azaltımı bilanço açığının kapatılması amacıyla gerçekleştirileceğinden ve söz konusu işlemi takiben 20.000.000 TL nakit sermaye artırımını yapılacağından, Şirketimizden herhangi bir fon çıkışı olmayacak, dolayısıyla sermaye azaltımı işlemi Şirketimiz varlıklarında herhangi bir azalmaya yol açmayacaktır.

Yapılacak sermaye azaltımı işlemi sonucunda Şirketimizin 31.12.2014 tarihli mali tabloları esas alınarak oluşacak yeni özkaynak yapısı aşağıdaki şekilde olacak, sermaye kaybı ise %33,77'ye azalacaktır.

Şirketimiz adına yapılan işlemlerin doğruluğunu ve sermaye azaltımının gerçekleştirildiğini onaylayan imza ve mühür.

ÖZKAYNAKLAR (TL)	16.726.722
Ödenmiş Sermaye	25.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	253.928
Değer Artış Fonları	72.702.082
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	73.715.513
Net Dönem Zararı (-)	7.513.775

Şirketimizin mevcut durumda ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.

Pay Sahibinin Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı (%)
YASAR HOLDING A.S	24.231.366,611	2.423.136.661,10	60,58
DİĞER ORTAKLAR	15.768.633,389	1.576.863.338,90	39,42
Toplam.....:	40.000.000,000	4.000.000.000,00	100,00

Sermaye Azaltımı Sonrası Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı (%)
YASAR HOLDING A.S	15.144.604,132	1.514.460.413,2	60,58
DİĞER ORTAKLAR	9.855.395,868	985.539.586,8	39,42
Toplam.....:	25.000.000,000	2.500.000.000,0	100,00

Sermaye Artırımı Sonrası Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı (%)
YASAR HOLDING A.S	27.260.287,437	2.726.028.743,7	60,58
DİĞER ORTAKLAR	17.739.712,563	1.773.971.256,3	39,42
Toplam.....:	45.000.000,000	4.500.000.000,0	100,00

V. YAPILACAK SERMAYE AZALTIMININ ŞİRKETİMİZE SAĞLAYACAĞI FAYDALAR

Sermaye azaltım işlemlerinin gerçekleşmesi sonucunda ;

- 1) Şirketimiz finansal tablolarında yer alan zararların 15.000.000 TL'lik kısmı kapatılarak Şirketimizin sermaye kaybı 31.12.2014 tarihi itibarıyla %58,45'den %'33,77'e azaltılacaktır.
- 2) İlerleyen yıllarda temettü dağıtabilme olasılığı daha yüksek olan bir bilanço yapısı oluşturulabilecektir.
- 3) Şirketimizin mevcut sermayesinin %37,5'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.
- 4) Şirketimiz sermayesinin 25.000.000 TL'na azaltılmasını müteakip Şirketimiz sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 45.000.000 TL'na artırılacak olup,

Yasar Holding A.S. 31.12.2014

ulaşılan bu yeni yapı içerisinde 20.000.000 TL tutarındaki nakdi sermaye artırımının da kolaylıkla gerçekleştirilebileceği dűřünülmektedir.

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

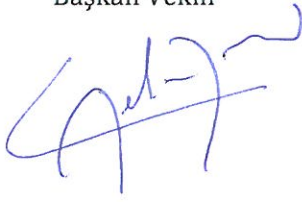
Saygılarımızla,

VİKİNG KAĐIT VE SELÜLOZ A.Ő.

İdil YİĐİTBAŐI
Yönetim Kurulu
Bařkanı



Mustafa Selim YAŞAR
Yönetim Kurulu
Bařkan Vekili



Mehmet KAHYA
Yönetim Kurulu Üyesi



Atila SEZĐİN
Yönetim Kurulu Üyesi



Yılmaz GÖKOĐLU
Yönetim Kurulu Üyesi



Cengiz EROL
Yönetim Kurulu Üyesi



Zeki ILGAZ
Yönetim Kurulu Üyesi

