

SERMAYE PİYASASI KURULU

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
TEK BELGEDEN MEYDANA GELEN İZAHNAME**

2015

GARANTİ VE SERMAYE
MENKUL KURUMLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Etiler/Beşiktaş/Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

1

VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'ncea/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

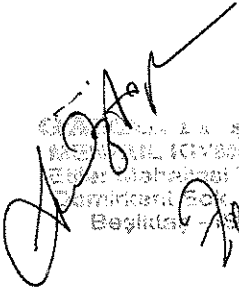
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 25.000.000 TL'ye azaltılması ve eş anlı olarak 45.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 20.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

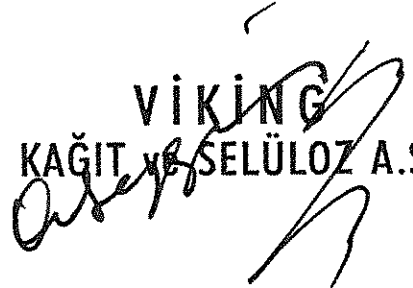
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.viking.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.garantiyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.


Sermaye Piyasası Kurulu
Menkul Kıymetler A.Ş.
Etiler Mahallesi
Nispetiye Sok. No: 34
Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul



VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

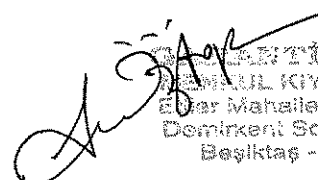
İÇİNDEKİLER

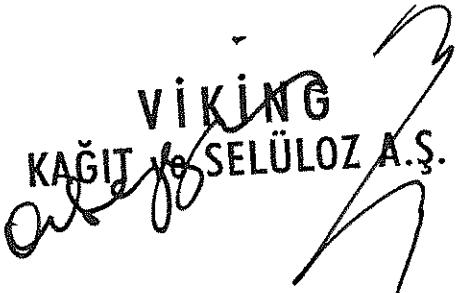
Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5
2	Özet	6
3	Bağımsız Denetçiler	17
4	Risk Faktörleri	18
5	İhraççı Hakkında Bilgiler	23
6	Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	24
7	Grup Hakkında Bilgiler	28
8	Maddî Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	29
9	İhraççının Borçluluk Durumu	33
10	İşletme Sermayesi Beyanı	35
11	Eğilim Bilgileri	36
12	Kâr Tahminleri ve Beklentileri	36
13	İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	37
14	Ücret ve Benzeri Menfaatler	52
15	Yönetim Kurulu Uygulamaları	52
16	Personel Hakkında Bilgiler	56
17	Ana Pay Sahipleri	56
18	İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	57
19	Diğer Bilgiler	58
20	Önemli Sözleşmeler	62
21	İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	62
22	İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	66
23	Halka Arza İlişkin Hususlar	71
24	Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	77
25	Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	77
26	Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	78
27	Sulanma Etkisi	79
28	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	79
29	İncelemeye Açık Belgeler	81
30	Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	82
31	Ekler	85

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 VİKİNG KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş. ATILA SEZGİN ZEKİ İLGAZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ YÖNETİM KURULU ÜYESİ Tarih: 29.6.2015	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Eder Mahallesi Tepebaşı Demir Kent Sok. No: 13327 Beşiktaş - İSTANBUL İbrahim Öztop Zeki Şen Genel Müdür Yardımcısı Genel Müdür Tarih: 29.6.2015	İZAHNAMENİN TAMAMI


**VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.**

2. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ

2.1.2. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Viking Kağıt'ın fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı, pazarlamasını gerçekleştirmektir. Tuvalet kağıdı, yarı mamul temizlik kağıtları, peçete ve havlu ana ürünlerimizdir. Viking Kağıt temizlik kağıtları sektöründe tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil ürün paletiyle "Lily", "Senso", "Premia" ve "Pufla" markalı ürünlerini nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca "ev dışı kullanım" olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına "Select" markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

Viking Kağıt,

- Premia, Lily, Senso ve Pufla markalı tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil ürün gamıyla ev içi,
- Select markalı ürünleriyle de ev dışı tüketim pazarlarında yer almaktadır.

Viking Kağıt, Türkiye çapında 50'den fazla aktif bayi ve 200'e yakın direkt satış noktası ile ürün dağıtımını yapmaktadır. Şirket, halen 60.000'in üzerinde satış noktasında ürünlerini müşteri ve tüketicilerle buluşturmaktadır.

Viking Kağıt, hızla büyüyen ihracat hacmiyle başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 34 ülkeye ihracat yapmaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2012	%	31.12.2013	%	31.12.2014	%	31.03.2015	%
TUVALET KAĞIDI	31.947.706	31,7	38.955.846	34,6	39.166.053	31,2	10.366.751	34,0
HAVLU	18.262.644	18,1	22.484.822	19,9	21.273.404	17,0	6.217.323	20,4
PEÇETE	18.773.413	18,6	19.174.191	17,0	23.739.138	18,9	6.425.670	21,1
MENDİL	87.010	0,1	177.926	0,2	75.458	0,1	32.513	0,1
TEMİZLİK								
YARIMAMUL	31.540.427	31,3	31.476.991	27,9	41.123.558	32,8	7.416.427	24,3
DİĞER	60.701	0,1	447.552	0,4	75.680	0,1	17.757	0,1
TOPLAM	100.671.900	100,0	112.717.328	100,0	125.453.291	100,0	30.476.441	100,0

Faaliyet gösterdiğimiz temizlik kağıtları sektöründe özel markalı ürünlerin de katkısı sayesinde perakende pazarının büyüklüğü 2013 yılı sonunda 1,06 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yıla göre %15'lik bir cirosal büyümeye işaret eden pazarda, özel markalı ürünlerin perakende pazarı içindeki cirosal payı ise %30 olarak gerçekleşmiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURULUŞU
Etiler Akmerkezi Kat:5
Beşiktaş - İstanbul
Sicil No: 274937
Ticaret Sicil No: 274937

VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Türkiye'nin kişi başı temizlik kağıtları tüketimi özellikle pazar oyuncularının tüketim alışkanlıklarını değiştirme yönündeki yoğun kampanyalarının da etkisiyle son yıllarda önemli oranda artmıştır. Viking Kağıt sürdürülebilir performansı ile bu büyüyen ve aynı zamanda önemli bir potansiyel barındıran pazarın en büyük dört şirketinden biri olmaya devam etmektedir.

Özellikle ülkemizin gelişen turizm sektörünün sağladığı ivme ile temizlik kağıtları sektörünün ev dışı tüketim kanalı büyümesini sürdürmektedir. Tüketicilerin ev dışı yaşam süresinin artması tonaj bazında pazarın %30'unu temsil eden bu kanalın satış grafiğini yükseltmektedir. Ev dışı tüketim kanalında Select markası ile üretim yapan Viking Kağıt, çeşitli mecralara geniş bir yelpazede her amaca uygun, profesyonel ürünler sağlamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.

2.1.3. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

Şirketimizin son hesap yılı olan 31.12.2014 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde, meydana gelen kur artışları selüloz ithalat maliyetlerini artırmış, diğer taraftan özellikle parite değişimleri ihracat ve iç piyasa yarı mamul satışlarını fiyat baskısı nedeniyle az da olsa olumsuz etkilemiştir. Bu dönemde maliyet artışlarının tamamı piyasa rekabet koşulları gereği satış fiyatlarına yansıtılamamış, ancak büyük bir kısmı realize olmuştur.

Son bilanço tarihi olan 31.03.2015 tarihinden sonra gerçekleşen ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler;

- i. Şirket Yönetim Kurulu'nun 08.05.2015 tarihli toplantısında; çıkarılmış sermayenin 40.000.000 TL'nden 25.000.000 TL'na azaltılmasına ve eş anlı olarak nakden 20.000.000 TL (%80) sermaye artırımını yapılarak, 45.000.000 TL'na artırılmasına karar verilmiştir.
- ii. Şirket, kısa vadeli kredilerinin yeniden finansmanı amacıyla, 25 Mayıs 2015'te yurtiçi bir finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında ve 26 Mayıs 2015'te yurtiçi bir başka finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında olmak üzere toplamda 30 milyon TL uzun vadeli kredi sağlamıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

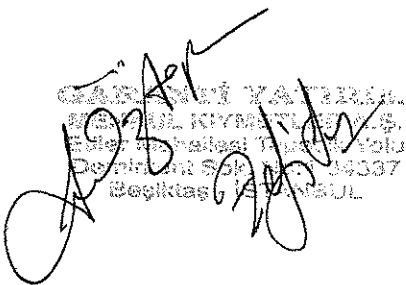
21 şirketi, 23 fabrikası ve tesisi, 2 vakfı ve 7.500 çalışanı ile Yaşar Topluluğu; başta gıda, içecek ve boya olmak üzere tarım, hayvancılık, balıkçılık, kağıt, turizm, dış ticaret ve enerji iş kollarında faaliyet gösteren lider markaların sahibidir.

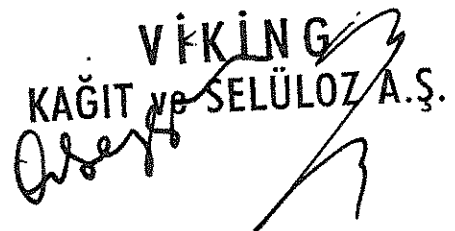
Gıda ve içecek ile boya, Yaşar Topluluğu'nun ana iş kollarıdır. Topluluğun lider markaları Pınar ve Dyo, Türkiye'de "tüketici tarafından en çok bilinen markalar" sıralamasında ilk sıralarda yer almaktadır.

Yaşar Holding A.Ş. iştiraklerinden Pınar Süt, Pınar Et, Pınar Su, Dyo Boya, Viking Kağıt ve Altın Yunus Çeşme'nin payları Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Grup şirketlerinin faaliyet konuları Gıda ve İçecek Grubu, Boya Grubu, Ticaret ve Hizmet Grubu, Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık Grubu ve Temizlik Kağıtları Grubu olarak gruplanmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.


YASAR HOLDİNG A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
0212 34337


VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

2.1.5. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın yönetim kontrolü Yaşar Grubu'na ait olup, söz konusu kontrol payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Ortaklığımızın 40.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş. isimli ortak için 16.243.434,71 TL ve %40,61'dir.

Ortaklığımızın mevcut sermayesini temsil eden paylar arasında grup ayrımı ve imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 17. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. İhraççının Borçluluk Durumu

Borçluluk Durumu (31.03.2015)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	93.780.776
Garantili	51.188.878
Teminatlı	16.757.570
Garantisiz/Teminatsız	25.834.328
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	67.457.669
Garantili	55.125.450
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	12.332.219
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	161.238.445
Özkaynaklar	13.670.437
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000
Yasal yedekler	
Diğer yedekler	
TOPLAM KAYNAKLAR	174.908.882
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	118.058
B. Nakit Benzerleri	2.533.686
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	225.725
D. Likidite (A+B+C)	2.877.469

E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	28.892.961
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	22.295.917
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.881.003
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	54.069.881
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	51.192.412
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	55.125.450
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	55.125.450
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	106.317.862

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 9. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

2.1.8. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

2.1.9. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

İzahnamede yer alan finansal tabloların tamamı için olumlu görüş içeren raporlar düzenlemiş olup, söz konusu raporlarda yer alan "işletmenin sürekliliğine" ilişkin dikkat çekilmek istenen hususlar izahnamenin 21.2 ve 28.2 bölümlerinde yer almaktadır.

2.1.10. İşletme sermayesi beyanı

Şirketin cari yükümlülükleri karşılması için işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem dikkate alındığında; Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.11. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi
İDİL YİĞİTBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI
MUSTAFA SELİM YAŞAR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
MEHMET KAHYA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ
ATILA SEZGİN	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ

YILMAZ GÖKOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
CENGİZ EROL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
ZEKİ ILGAZ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13.2.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2012	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş - İstanbul	Cansen Başaran Symes, SMMM	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarlan, YMM	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarlan, YMM	Olumlu

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 40.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi;

- 25.000.000 TL'na azaltılacak ve eş anlı olarak 20.000.000 TL tutarında nakden karşılanmak üzere 45.000.000 TL'na artırılabacaktır.
- Nakit karşılığı artırılan 20.000.000 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %80 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

YILMAZ GÖKOĞLU
CENGİZ EROL
ZEKİ ILGAZ
Beşiktaş - İZMİR

VIKING
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
Ateş

2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1 Kr'dir.

2.2.4. Paylara ilişkin haklar

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1)

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1)

Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.1)

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği Seri - No VII-128.1)

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1)

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)

Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 434)

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1, TTK madde 437)

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

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559)

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438)

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

Yoktur.

2.2.6. Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasına başladığı 1 inci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlar.

Şirketin mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görecektir.

2.2.7. Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Şirketimizin kâr dağıtım konusundaki politikası, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, ekonomik ortam, piyasa beklentileri, Şirketimizin uzun vadeli stratejileri ile uzun vadeli yatırım ve finansman politikaları, Şirketimizin finansal pozisyonu ile karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının, her yıl yeniden gözden geçirilmek koşuluyla asgari %20'si oranında nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde kâr dağıtım yapılması yönündedir. Şirketimiz kar dağıtım politikasının tam metnine Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve şirketimiz internet sitesi (www.viking.com.tr) üzerinden ulaşılabilir.

Şirket esas sözleşmesinin 16 ncı maddesi uyarınca, TTK 519 uncu madde çerçevesinde genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra, kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesiyle bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve SPK Mevzuatına uygun olarak 1 inci temettü ayrılır. Söz konusu madde hükmünün tam metnine Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve şirketimiz internet sitesi (www.viking.com.tr) üzerinden ulaşılabilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirket ve faaliyetlerine ilişkin riskler; Kredi Riski, Likidite Riski, Piyasa Riski (Döviz Kuru, Faiz Oranı ve Fiyat) ve Sermaye Riski'dir.

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirketin maruz kaldığı azami kredi riski tutarları izahnamenin 4.1 bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Şirketin maruz kaldığı azami likidite risk tutarları izahnamenin 4.1 bölümünde detaylı olarak yer almaktadır. Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için, gerekli sermaye artırımını da içerecek şekilde, Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

Yabancı para cinsinden yükümlülükler varlıkların üzerinde gözükmekle birlikte 31.03.2015 tarihli mali tablolardan görüleceği üzere net yabancı para yükümlük pozisyonunun 31.12.2014 tarihine göre 23.793.463 TL azalarak, 53.282.671 TL olmuştur. 31.03.2015 tarihli mali tablolardan görüleceği üzere yükümlüklerin önemli bir kısmı direkt krediler ve grup şirketlerinden devir alınan kredilerden oluşmaktadır.

Diğer taraftan şirket yıllık bazda dövizli alımlarını karşılayacak kadar ihracat gerçekleştirmektedir. Ancak, dövizli alımların vadelerinin daha uzun olması ticari faaliyetler yönüyle nette yabancı para yükümlülüğü doğurmaktadır.

Şirket kısa vadede döviz kurundaki artış ve azalışlardan kısmen etkilenmektedir.

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faiz riski ağırlıklı olarak uzun vadeli banka kredilerinden kaynaklanmaktadır. Değişken faizli banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler, Şirket için faiz riski oluşturmakta olup bu risk kısmi olarak değişken faizli finansal varlıklar ile karşılanmaktadır. Şirket yönetimi, faiz riskini azaltabilmek için

GAZİ PAZARI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274933
Büyükdere - Beşiktaş/İstanbul

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri arasında dengeleyici bir politika izlemektedir.

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirgemek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket sermaye azaltımı ve/veya artırımını yapabilir ve borçlanmayı azaltmak için kimi varlıklarını satabilir.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Ülkemizde kişi başı tüketim rakamları henüz hedeflenen seviyelere ulaşmış değildir. Yapılan yatırımların yarattığı kapasite talebin üzerinde seyretmekte ve bu durum fiyat yoğun bir rekabet ortamı doğurmaktadır. Ana hammadde selülozun ithal olması artan kurlar nedeni ile sektörde kârlılığını doğrudan etkileyen bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Enerji maliyetleri ise diğer sektörlerde olduğu gibi temizlik kağıtları sektörümüz için de bir yük oluşturmaktadır.

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Yapılması planlanan sermayenin 40.000.000 TL'nden 25.000.000 TL'sine azaltımında, payların iptal edilmesi (pay sayısının azaltılması) yöntemi benimsenmiş olup, azaltılan 15.000.000 TL'nin tamamı nakit olarak ödenen sermayeden azaltılacak ve bu işlem ile ortakların hesabındaki her 100 adet paydan 62,5 adet pay korunarak ve 37,5 pay iptal edilerek sermaye azaltım işlemi yapılacaktır. Söz konusu azaltım işlemiyle eş anlı olarak sermaye 20.000.000 TL nakden artırılarak 45.000.000 TL'ne yükseltilecektir.

İhraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda payların değeri Borsa İstanbul'da nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımını yapılamayabilir; dönem karı oluşsa dahi şirketin geçmiş yıl zararları bulunduğundan bu zararlar mahsup edilinceye kadar şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımını yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Sermaye artırımını sırasında ortakların rüşhan haklarını kullanmaması sahip oldukları pay oranını düşürecektir.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

Küresel ve/veya yurt içi ekonomide olumsuz gelişmeler ortaya çıkması halinde temizlik kağıtları, selüloz, finans ve perakende sektörlerinde meydana gelebilecek gelişmelerin şirketin faaliyetlerini negatif etkileme riski bulunmaktadır.

Şirket faaliyetleri Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin etkileri de dahil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

Şirketin Yatırım ve
Finans Departmanı
Başkanı
Adına
S. 30267
Beyliktaş - İstanbul

VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Öneri

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1.Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet

Tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 19.886.000.-TL.'dir. Tahmini 114.000.-TL. toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 Kr.lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0057.-Kr.dir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir (TL):

Kurul Ücreti	: 40.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti	: 20.000
Aracı Kurum'a Ödenecek Tutar (BSMV Hariç)	: 18.500
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (Artırım için)	: 10.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (Azaltım için)	: 500
Tescil İlan Giderleri	: 20.000
Diğer Masraflar	: <u>5.000</u>
TOPLAM	:114.000

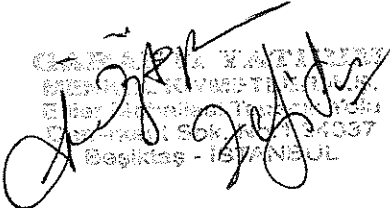
2.4.2.Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

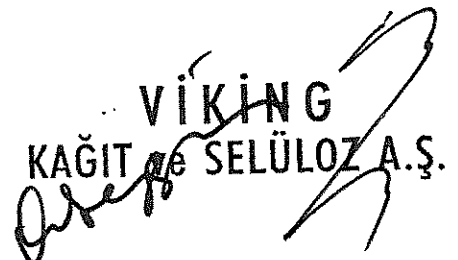
Şirketimizin işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, faaliyetlerinin sağlıklı bir yapıda yürütülmesi ve hedeflerinin gerçekleştirilmesi amacıyla sermaye artırımını yapılmaktadır.

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 19.886.000.-TL. tahmini tutar sermaye girişi ile Şirketimiz borçlarının bu tutardaki kısmı kapatılarak finansman giderlerinde azalma sağlanacaktır. Sağlanacak nakit girişi ile aşağıdaki tabloda yer alan borçlar vade ve şartları kapsamında değerlendirilerek, uygun görülenler kapatılacaktır.

BANKA	ANA PARA	PB AP	PB FAİZ	PB FAİZ	VADE	TÜRÜ	TL KARŞILIĞI AP	TL KARŞILIĞI FAİZ
YAPI KREDİ FACTORİNG	596.277	USD			01.07.2015	İTH FAC	1.598.022	
EXİMBANK	250.000	TL		TL	09.07.2015	İHK	250.000	
HSBC	4.444.444	TL	2.212.222	TL	31.07.2015	İŞL	4.444.444	2.212.222
EXİMBANK	500.000	TL		TL	03.08.2015	İHK	500.000	
HSBC	2.222.222	EUR	1.060.217	TL	03.08.2015	DÖVİZ ESASLI	6.799.999	1.060.217
YBP / DEVİR ALINAN	800.000	EUR	16.307	EUR	03.08.2015	DÖVİZ ESASLI	2.448.000	49.900
YBP / DEVİR ALINAN	406.140,85	EUR	8.279	EUR	03.08.2015	DÖVİZ ESASLI	1.242.791	25.333
DENİZBANK	747.009	USD			07.08.2015	AVAL POLİÇE	2.001.983	
EXİMBANK	500.000	TL		TL	10.08.2015	İHK	500.000	
EXİMBANK	500.000	TL		TL	31.08.2015	İHK	500.000	
						TOPLAM	20.285.240	3.347.673

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.


GÖRÜLMEK ÜZERE
MERSİ: 0810001234567890
E-Posta: info@vikingkağıt.com.tr
Tic. Sic. No: 271103
Büyükdere Sok. No: 1037
Beşiktaş - İSTANBUL


VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Şirket yönetim kurulu, 2015/18 sayılı ve 08.05.2015 tarihli kararı ile,

Bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış 31.12.2014 tarihli yıllık finansal tablolarında yer alan 88.715.513 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları ve 7.513.775 TL tutarındaki dönem zararının toplamı olan 96.299.288 TL tutarındaki bilanço açığının 15.000.000 TL'lık 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 40.000.000 TL'ndan 25.000.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eş anlı olarak 20.000.000 TL (%80) sermaye artırımı yapılarak, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere 45.000.000 TL'na artırılmasına,
 - Sermaye azaltımının mevcut 40.000.000 TL'lık çıkarılmış sermayesini teşkil eden nakdi fonlardan karşılanmasına,
 - Artırılan 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 sermaye azaltımı ve artırımı işlemini açıklamasını sağlayıcı bir hükmün esas sözleşmeye eklenmesini teminen, esas sözleşmenin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6 ncı maddesinin tadiline,
 - Çıkarılmış sermayenin 25.000.000 TL'na azaltılması ve 45.000.000 TL'na artırılması için gerekli iznin alınması ve esas sözleşme maddesinin yeni şekline uygun görüş 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 tekliflerinin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve işbu sermaye azaltım ve eş anlı artırım işlemleri kapsamında gerekli tüm işlemlerin gerçekleştirilmesi ve izinlerin alınmasına,
- karar vermiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 23.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi

Yoktur.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler

Yoktur.

2.5. Sulanma etkisi

Bu bölümde yapılan hesaplamalar şirket sermayesinin 15.000.000 TL azaltılıp eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan %80 bedelli sermaye artırımına tüm yatırımcılarımızın yeni pay alma haklarını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup, gerçekleştirmelerde farklılık olması durumunda, yapılacak hesaplamalarda da bazı farklılıklar oluşabilir.

Sulanma Etkisi	31.03.2015
Özkaynaklar	13.670.437,00 TL
Ödenmiş Sermaye	25.000.000,00 TL
Pay başına defter değeri	0,55 TL
Nakit sermaye Artışı	20.000.000,00 TL
Halka arz masrafları	114.000,00 TL
Halka arz sonrası özkaynak	33.670.437,00 TL
Halka arz sonrası sermaye	45.000.000,00 TL
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	0,75 TL
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi	0,20 TL
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi	36,83%

SPK'nın yayınladığı VIII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası uyarınca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortak Yaşar Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının tamamını kullanması zorunludur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 27. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından aracı kuruluşa taahhuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde ikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Maslı Sokak Kat: 9
Değirmentevi Bulvarı No: 2007
Beşiktaş - İSTANBUL

VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı
1 Ocak – 31 Aralık 2012	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş - İstanbul	Cansen Başaran Symes, SMMM
1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölerslan, YMM
1 Ocak – 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölerslan, YMM

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Türk Ticaret Kanunu'nun 400 üncü maddesinin denetçi rotasyonuna ilişkin hükümleri kapsamında 2013 hesap dönemi için Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi yapılmıştır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 10
Düyüncü Cad. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

31 Aralık 2014:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar		3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
		toplamı	(=I+II+III)			
Sözleşme uyarınca vadeler:						
Türev olmayan finansal yükümlülükler :						
Finansal borçlar	99.030.732	108.592.878	13.658.387	37.556.531	57.377.960	
Ticari borçlar	41.208.468	41.282.449	23.964.459	17.317.990 -		
	140.238.604	149.875.327	37.622.846	54.874.521	57.377.960	

Türev finansal yükümlülükler :						
Finansal yatırımlar/ yükümlülükler	2.272.826	2.272.826	1.371.618	307.198	594.010	

31 Aralık 2013:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar		3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
		toplamı	(=I+II+III)			
Sözleşme uyarınca vadeler:						
Türev olmayan finansal yükümlülükler :						
Finansal borçlar	76.414.963	83.793.320	10.539.196	28.979.676	44.274.448	
Ticari borçlar	36.715.739	36.782.186	21.352.057	15.430.129		
Diğer borçlar	15.260.684	16.225.360	4.688.594	4.097.606	7.439.160	
	128.391.386	136.800.866	36.579.847	48.507.411	51.713.608	

Türev finansal yükümlülükler :						
Finansal yatırımlar/ yükümlülükler	2.147.249	2.147.249	1.295.834	290.225	561.190	

Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2014 tarihli finansal raporumuzun 49 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr)

Bunun yanı sıra gerektiğinde Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için, gerekli sermaye artırımını da içerecek şekilde, Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

Piyasa Riski:

- Yabancı Para (Döviz) Kuru Riski:

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

GAZİPAPAZARI
MERSİS NO: 08100000000000000000
Etiler Mahallesi, T. No: 10/5
D. No: 10/5 Sok. No: 10/5
34337 Beşiktaş - İSTANBUL

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

önlemler alınmaktadır. Şirket söz konusu risklerden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamış ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan toplantılarda izlenmektedir.

Sermaye Riski:

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla uygun sermaye yapısıyla Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket sermaye azaltımı ve/veya artırımı yapabilir ve borçlanmayı azaltmak için kimi varlıklarını satabilir.

Şirket sermayeyi borç/özkaynaklar oranını kullanarak ve faiz, vergi, amortisman öncesi karındaki ("FVAÖK") değişimlerini değerlendirerek izler. Borç/özkaynaklar oranı net borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam borçlardan (bilançoda gösterildiği gibi kredileri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. FVAÖK oranı faaliyet kar/zararından amortisman ve itfa payları, kıdem tazminatları ve diğer süreklilik arz etmeyen karşılık giderlerinin düşülmesiyle hesaplanır.

	<u>31 Aralık 2014</u>	<u>31 Aralık 2013</u>
Toplam borçlar	99.030.732	92.331.987
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	-2.627.753	-579.028
Net borç	96.402.979	91.752.959
Toplam özkaynaklar	16.726.720	16.234.408
Net borç/ özkaynaklar oranı	576%	565%
FVAÖK	5.892.922	826.997

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Faaliyet gösterdiğimiz temizlik kağıtları sektöründe özel markalı ürünlerin de katkısı sayesinde perakende pazarının büyüklüğü 2013 yılı sonunda 1,06 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yıla göre %15'lik bir cirosal büyümeye işaret eden pazarda, özel markalı ürünlerin perakende pazarı içindeki cirosal payı ise %30 olarak gerçekleşmiştir.

Dünya ihracatında 12. sırada yer alan sektörümüzün ihracat potansiyelini önemli görüyoruz. Modern teknoloji parkı, gelişmiş üretim teknolojileri, lojistik imkanları sektörümüzü uluslararası rekabette daha da ileri pozisyonlara taşıyacak güce işaret etmektedir.

Buna karşın ülkemizde kişi başı tüketim rakamları henüz hedeflenen seviyelere ulaşmış değildir. Yapılan yatırımların yarattığı kapasite talebin üzerinde seyretmekte ve bu durum fiyat yoğun bir rekabet ortamı doğurmaktadır. Ana hammadde selülozun ithal olması artan kurlar nedeni ile sektörde kârlılığı doğrudan etkileyen bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Enerji maliyetleri ise diğer sektörlerde olduğu gibi temizlik kağıtları sektörümüz için de bir yük oluşturmaktadır.

GARANTİ KAPATILMIŞ
MERSİS NO: 08030010000000000000
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270907
Bogazkoy - ISTANBUL

5.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

30.05.2015 itibari ile sipariş halinde bulunan henüz tamamlanmayan makine kapsamında yapılması planlanan yatırım detayı aşağıda belirtilmiştir.

YATIRIM	YILI	TUTARI	FİNANSMAN ŞEKLİ
PM.1 KAĞIT MAKİNASI REVİZYON YATIRIMI	2015	1.010.000 €	430.000 € - POLİÇE 580.000 € ÖZKAYNAK

5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

Viking Kağıt'ın fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı, pazarlamasını gerçekleştirmektir. Tuvalet kağıdı, yarı mamul temizlik kağıtları, peçete ve havlu ana ürünlerimizdir. Viking Kağıt temizlik kağıtları sektöründe tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil ürün paletiyle "Lily", "Senso", "Premia" ve "Pufla" markalı ürünlerini nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca "ev dışı kullanım" olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına "Select" markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'ne ait geçmiş dönem finansal raporlarına www.kap.gov.tr ve Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin www.viking.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

6.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

1969 yılında İzmir'in Aliağa ilçesinde Türkiye'nin "ilk özel sektör kağıt fabrikası" olarak kurulan Viking Kağıt, 1971 yılında faaliyete geçerek 13.500 ton/yıl kapasitesi ile tek yüzü perdahlı sargılık, baskılık ve laminasyonluk kağıt üretimi yapmaya başlamıştır.

Şirket'in 1982 yılında Yaşar Topluluğu'na katılmasının ardından büyüme kararı alınmış ve çeşitli modernizasyon çalışmaları başlatılmıştır. Teknoloji yatırımlarına hız kesmeden devam eden Viking Kağıt, bugün 43.000 ton/yıl kapasitesi ile faaliyet göstermektedir.

Tüketicilerini yarattığı ilklerle ve farklılıklarla mutlu etmeyi ilke edinmiş olan Viking Kağıt,

- Premia, Lily, Senso ve Pufla markalı tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil ürün gamıyla ev içi,
- Select markalı ürünleriyle de ev dışı tüketim pazarlarında yer almaktadır.

Viking Kağıt, Türkiye çapında 50'den fazla aktif bayi ve 200'e yakın direkt satış noktası ile ürün dağıtımını yapmaktadır. Şirket, halen 60.000'in üzerinde satış noktasında ürünlerini müşteri ve tüketicilerle buluşturmaktadır.

GARANTİ ZARFI
İÇERİSİNDEKİ BELGELERİN
KOPYASINI İZİNLENDİRİRİZ.
KOPYA - İZİNLENDİRİLMEZ.

VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

İhracatımız 2014 yılında %30 oranında büyümüştür. Bir önceki yıla göre %30 büyüyen ihracatımız, ciro büyümesinin ana faktörü olmuştur. 2014 yılında elde ettiğimiz 19,6 milyon ABD doları ihracat geliri ile Viking Kağıt, Yaşar Topluluğu'nda ihracat ciro payı en yüksek şirket unvanını korumuştur. 2014 yılında ihracat yaptığı ülke sayısını 34'e yükselten Şirketimiz önümüzdeki dönemde gerek mevcut gerekse yeni ihraç pazarlarında daha aktif bir şekilde yer alarak ihracat gelirlerini büyütmeyi sürdürecektir.

Avrupa ve Amerika bölgelerinde tüketicilerin, çevreye duyarlı, sürdürülebilir üretimlere dair artan ilgilerine karşılık geri dönüştürülmüş kağıtlardan üretilmiş ürünlerimizin ihracat performansında artışlar sağlamaya devam edeceğini öngörmekteyiz.

Faaliyet gösterdiğimiz temizlik kağıtları sektöründe özel markalı ürünlerin de katkısı sayesinde perakende pazarının büyüklüğü 2013 yılı sonunda 1,06 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yıla göre %15'lik bir cirosal büyümeye işaret eden pazarda, özel markalı ürünlerin perakende pazarı içindeki cirosal payı ise %30 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin kişi başı temizlik kağıtları tüketimi özellikle pazar oyuncularının tüketim alışkanlıklarını değiştirme yönündeki yoğun kampanyalarının da etkisiyle son yıllarda önemli oranda artmıştır. Viking Kağıt sürdürülebilir performansı ile bu büyüyen ve aynı zamanda önemli bir potansiyel barındıran pazarın en büyük dört şirketinden biri olmaya devam etmektedir.

Tüketici ürünleri kanalında premium ürünler segmentinde yer alan Premia, orta-üst kaliteli ürünler segmentinde yer alan Lily ve ekonomik ürünler segmentinden yer alan Senso markalı ürünlerimiz ile, tüketicilerimizin yaşam kalitesini artırma çabalarımız 2014 yılında da devam etmiştir. Bununla birlikte Viking Kağıt kullanılmış 1. hamur kağıtlardan tekrar üretime kazandırarak üretimini yaptığı Pufla markalı ürünler ile de 2014 yılında başarı sağlamıştır.

Tüketicilerimizin yaşam kalitesini sürekli artırma hedefi ile sürdürdüğümüz ürün geliştirme faaliyetlerimiz kapsamında 2012 yılında Premia ve Lily, Alman ISEGA Enstitüsü tarafından Türkiye'nin gıdalar ile temasa uygunluğu tescil edilen ilk kağıt havluları olmuştur. 2013 yılında ise Premia ve Lily, Alman DERMATEST araştırma enstitüsü tarafından Türkiye'nin hassas ciltlere uygunluğu tescil edilen ilk tuvalet kağıdı markaları olarak Viking Kağıt'ın sektörümüze kazandırdığı ilklerden olmayı başardılar. 2014 yılında da bu kez Select markalı tuvalet kağıtları için Alman DERMATEST laboratuvarlarından hassas ciltler için dermatolojik uygunluk sertifikası alınmıştır.

Özellikle ülkemizin gelişen turizm sektörünün sağladığı ivme ile temizlik kağıtları sektörünün ev dışı tüketim kanalı büyümesini sürdürmektedir. Tüketicilerin ev dışı yaşam süresinin artması tonaj bazında pazarın %30'unu temsil eden bu kanalın satış grafiğini yükseltmektedir. Ev dışı tüketim kanalında Select markası ile üretim yapan Viking Kağıt, çeşitli mecralara geniş bir yelpazede her amaca uygun, profesyonel ürünler sağlamaktadır.

Viking Kağıt sektöründe en modern ve ileri koşullarda çalışan ve mürekkep arındırma olarak adlandırılan tesise sahiptir. Bu tesis ile 1.hamur kalitede defter, kitap, dergi gibi kağıtlar tekrar kullanım özelliği kazandırılarak temizlik kağıdı üretiminde kullanılmakta, sürdürülebilirlik hedefine önemli bir katkıda bulunmaktadır.

6.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracatın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

2014 yılında ihracat satışlarının toplam net satışlar içindeki payı %35'tir. 2014 yılında toplam 19,6 milyon USD'lik ihracatın %65'i Avrupa, %22'si Ortadoğu, %9'u Afrika ve %4'ü Asya ülkelerine yapılmıştır. İhracat gelirlerinin önemli bir kısmı Avrupa ülkelerinden sağlanmıştır. Sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Handwritten signature of a person, likely a representative of Viking Paper & Cellulose A.S.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

21 şirketi, 23 fabrikası ve tesisi, 2 vakfı ve 7.500 çalışanı ile Yaşar Topluluğu; başta gıda, içecek ve boya olmak üzere tarım, hayvancılık, balıkçılık, kağıt, turizm, dış ticaret ve enerji iş kollarında faaliyet gösteren lider markaların sahibidir.

Gıda ve içecek ile boya, Yaşar Topluluğu'nun ana iş kollarıdır. Topluluğun lider markaları Pınar ve Dyo, Türkiye'de "tüketici tarafından en çok bilinen markalar" sıralamasında ilk sıralarda yer almaktadır.

Yaşar Holding A.Ş. iştiraklerinden Pınar Süt, Pınar Et, Pınar Su, Dyo Boya, Viking Kağıt ve Altın Yunus Çeşme'nin payları Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Grup şirketlerinin faaliyet konuları Gıda ve İçecek Grubu, Boya Grubu, Ticaret ve Hizmet Grubu, Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık Grubu ve Temizlik Kağıtları Grubu olarak gruplanmıştır.

GIDA VE İÇECEK GRUBU

- Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım, Turizm ve Ticaret A.Ş. - Gıda ürünleri dağıtımı
- Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. - Süt, yoğurt, peynir, tereyağı, sos, meyve suyu, toz ürünler, hazır tatlılar
- Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş. - Kırmızı Et ve Mamulleri, Hindi Eti ve mamulleri, Un ve Unlu mamuller, İşlenmiş Deniz Ürünleri
- Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Pet Su, Damacana Su
- HDF FZCO – Dış Ticaret
- Pınar Foods GmbH – Hazır Gıda

BOYA GRUBU

- DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. - İnşaat boya ları, Deniz boya ları, Metal sanayi boya ları, Mobilya boya ve vernikleri, Oto tamir boya ları, Polyester ve Sentetik reçine,
- Dyo Matbaa Mürekkepleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Gazete ve magazin metal ambalaj sistemleri, serigrafi, flexo ve rotogravür mürekkepleri,
- DYO Balkan SRL – İnşaat boya ları
- Kemipex Joint – Stock CO. - İnşaat boya ları, mobilya boya ları, mürekkep ve yapı kimyasalları satış, pazarlama ve dağıtım.
- Dyo Africa Paints and Varnishes - Şirket oto tamir, mobilya ve inşaat boya ları üretimi, satış ve pazarlaması

TİCARET VE HİZMET GRUBU

- Yaşar Dış Ticaret A.Ş. – Dış Ticaret
- Yadex International GMBH – Dış Ticaret

GAZİANTP...
NİS...
E...
...
... - İSTANBUL

VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
...
...

- Yaşar Holding A.Ş. - Mevcut şirketlere iştirak etmek, yönetimine katılmak hukuki ve mali durumlarla ilgili danışmanlık ve aracılık hizmeti vermek.
- Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. – Enerji Üretimi
- Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş. - 1. Sınıf Tatil Köyü
- Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Ticaret A.Ş. –Restoran cafe işletmesi, acenta faaliyetleri
- Arev Gayri Menkul Yatırım ve Geliştirme Sanayi ve Ticaret A.Ş.– Gayrimenkul

TARIM, HAYVANCILIK VE BALIKÇILIK GRUBU

- Çamlı Yem, Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Hayvan yemi, büyükbaş ve hindi besiciliği, organik gübre, kültür balıkçılığı

TEMİZLİK KAĞITLARI GRUBU

- Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. – Yarı mamul ve mamul temizlik kağıtları üretim ve satışı

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	1969 - 2015	255590	Şapatan –Aliağa	43507000	Kağıt Üretim Fab. Alanı ve Diğer Arsalar	-	-	-
Bina	1969 - 2015	-	Şapatan –Aliağa	21625056	Kağıt Üretim ve Stok Binaları	-	-	-
Makina	1969 - 2015	-	Şapatan –Aliağa	60182743	Kağıt Üretim Hattı - 2	-	-	-
Diğer	1969 - 2015	-	Şapatan –Aliağa	1140897	Muhtelif	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m2	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
-	-	-	-	-	-	-

[Handwritten signature]

VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
[Handwritten signature]

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
İş Makinesi	10.01.2015 - 10.01.2020	Viking Kağıt ve Seltüloz A.Ş.	84417	Üretim	Deniz Finansal Kiralama A.Ş.

8.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Viking Kağıt, uyguladığı “atık yönetimi” prensibiyle işletmede oluşan atıkların yasalara uygun şekilde geri kazanımı veya bertarafı için gerekli tüm uygulamaları yerine getirmektedir.

Sektörün ilk biyolojik arıtma tesisini kuran Viking Kağıt, fiziksel, kimyasal ve biyolojik arıtma ünitelerinden oluşan arıtma tesisinden çıkan arıtılmış suyu yasal limitlerin altında deşarj etmektedir. İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından da denetlenen arıtma tesisi, tüm denetimlerden geçmiştir.

Geri dönüşüme katkıda bulunarak hem ekonomik hem çevresel sürdürülebilirliği desteklemeyi hedefleyen Viking Kağıt geri dönüşüm projesini ÇEVKO ile işbirliği içinde yürütmektedir. Proje kapsamında, 2014 yılında piyasaya sürülen ambalaj malzemelerinin (polietilen, kağıt- karton) miktarsal olarak %44'lük kısmı ÇEVKO aracılığıyla toplatılmış ve ekonomiye geri kazandırılmıştır.

Viking Kağıt; 2008 yılında enerji verimliliği kapsamında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 18.04.2007 tarih ve 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu ile başlatılan “Gönüllü Anlaşmalar Yoluyla Türk Sanayiinde Enerji Verimliliğinin Artırılması” uygulamalarında pilot tesis olarak yer almıştır.

Viking Kağıt, kağıt- karton üreticileri arasında FSC- CoC Yönetim Sistemi Belgesi alan ilk şirkettir. BM TRADA Certification Türkiye tarafından 2010 yılında denetlenen Viking Kağıt, kağıt- karton üreticileri arasında FSC- CoC (Forest Stewardship Council – Chain of Custody) Yönetim Sistemi Belgesi alan ilk şirket olmuştur.

FSC- CoC Yönetim Sistemi'nin odak noktası üreticilerin çevre dostu ürünler sunulduğunun teyid edilmesi ve çevrenin tüm üretim süreçlerinde istisnasız gözetilmesidir. Bazı ulusal ve uluslararası standartlara uygunluğu da denetleyen FSC- CoC Yönetim Sistemi, Viking Kağıt'ın çevreci kimliğinin en büyük ve güncel kanıtıdır.

Viking Kağıt, 2010 yılındaki belgelendirme sonrası söz konusu sistemi başarıyla uygulamış, son üç yılda olduğu gibi 2014 yılında da ara denetimleri hatasız geçmiştir.

Viking Kağıt, faaliyetlerinin çevre üzerindeki etkisini azaltmak için farklı çalışmalar yürütmektedir. Viking Kağıt, bu kapsamda karbon ayak izini hesaplamaya başlamıştır. Her yıl düzenli olarak kurumsal karbon ayak izini ölçümleyen Viking Kağıt, elde ettiği sonuçları raporlamayı ve karbon salımı azaltım stratejileri/projeleri geliştirmeyi hedeflemektedir.

Bu çerçevede, şirketimiz faaliyetleri kapsamında çevre konusunda herhangi bir tehdit unsuru öngörülmemektedir.

8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

VIKİNG
KAĞIT ve SELLÜLOZ A.Ş.

8.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Makine, tesis ve cihazlar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerinden binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar için hesaplanan müteakip amortisman tutarları indirilmek suretiyle yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden ve Şirket tarafından bu değerlerin 31 Mart 2015 tarihli makul değerlerine yaklaşık olacakları varsayımıyla finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar dışındaki,

1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden finansal durum tablosu (bilanço) tarihine kadar olan birikmiş amortismanları ve varsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Yeniden değerlemenin yapıldığı tarih itibarıyla, değerlemeye konu olan ilgili maddi duran varlığın birikmiş amortismanı varlığın maliyeti ile netleştirilmekte ve müteakip dönemlerde yeniden değerlendirilmiş net defter değeri üzerinden takip edilmektedir.

Maddi duran varlıklarda, yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, finansal durum tablosunda (bilanço) özkaynaklar grubunda yer alan değer artış fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Her dönem, yeniden değerlendirilmiş varlık üzerinden hesaplanan amortisman (kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile varlığın maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark değer artış fonundan geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmiştir. Yeniden değerlendirme yapıldığı tarih itibarıyla, değerlemeye konu olan ilgili maddi duran varlığın birikmiş amortismanı varlığın maliyeti ile netleştirilmekte ve müteakip dönemlerde yeniden değerlendirilmiş net defter değeri üzerinden takip edilmektedir. Yeniden değerlendirme tarihi itibarıyla, değerlendirme öncesi birikmiş amortisman ilgili varlığın brüt taşınan değeri ile netleştirilir ve yeniden değerlendirme ile tespit edilen makul değer ilgili varlığın yeni taşınan değeri olarak mali tablolara yansıtılır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Ekspertiz			Sınıflandırma	MDV Değerleme Fon Tutarı
	Ekspertiz Değeri	Tarih	No		
A- MAKİNALAR	62.350.000				24.641.427
PM1 KAĞIT ÜRETİM MAKİNESİ	5.125.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	3.861.356
PM2 KAĞIT ÜRETİM MAKİNESİ	25.700.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	6.962.491
DEİNK HAMUR HAZIRLAMA TESİSİ	8.910.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	2.840.796

VIKİNG
KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

[Handwritten signature and stamp]

DÜZ ÜRÜN HATTI	5.630.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	2.623.504
YUVARLAK ÜRÜN HATTI	16.985.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	8.353.280
B- YARDIMCI ÜNİTELER	4.143.500				1.804.833
KAZANLAR	575.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	130.857
FORKLİFTLER	150.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	40.839
ELEKTRİK DESTEK SİSTEMLERİ	16.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	7.063
ATÖLYE	370.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	242.645
YANGIN SİSTEMİ	1.090.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	668.252
DOĞALGAZ ÇEVİRİM İSTASYONU	1.310.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	413.318
ARITMA TESİSİ	630.000	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	299.476
KÜL FIRINI	2.500	17.01.2012	2011 / 17	Üretim	2.384
C- ARSA - ARAZİ	43.506.700	04.02.2015	2015R0015	Arsa	43.489.468
D- BİNALAR	22.270.608	04.02.2015	2015R0015	Üretim, Yönetim ve Depolama Binaları	15.832.078

	31 Aralık 2014		31 Mart 2015	
	Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Kapanış
Maliyet değeri / yeniden değerlendirilmiş değer				
Arazi ve arsalar	43.507.000			43.507.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.270.000	4.820	-66.197	22.208.623
Makine, tesis ve cihazlar	71.365.042	79.477	-202.845	71.241.674
Taşıt araçları	89.707			89.707
Döşeme ve demirbaşlar	4.878.939	38.126	-3.380	4.913.685
Diğer maddi duran varlıklar	131.755	1.817		133.572
Yapılmakta olan yatırımlar	695.828	442.882		1.138.710
	142.938.271	567.122	-272.422	143.232.971

Tenzil: Birikmiş amortisman

Binalar ve yerüstü düzenleri		-649.984	66.417	-583.567
Makine, tesis ve cihazlar	-11.363.961	-1.036.525	202.845	-12.197.641
Taşıt araçları	-75.067	-2.476		-77.543
Döşeme ve demirbaşlar	-3.789.057	-91.738	3.380	-3.877.415
Diğer maddi duran varlıklar	-39.225	-1.884		-41.109
	-15.267.310	-1.782.607	272.642	-16.777.275
Net Defter Değeri	127.670.961			126.455.696

	31 Aralık 2013			31 Mart 2014	
	Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış
Maliyet değeri / yeniden değerlendirilmiş değer					
Arazi ve arsalar	38.610.000				38.610.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	21.338.379	26.780			21.365.159

Makine, tesis ve cihazlar	69.496.450	98.337	582.193	70.176.980
Taşıt araçları	89.707			89.707
Döşeme ve demirbaşlar	4.514.781	156.865	-20.571	4.651.075
Diğer maddi duran varlıklar	32.085	8.953		41.038
Yapılmakta olan yatırımlar	566.747	261.168	-582.193	245.722
	134.648.149	552.103	-20.571	135.179.681

Tenzil: Birikmiş amortisman

Binalar ve yerüstü düzenleri	-1.416.122	-578.674		-1.994.796
Makine, tesis ve cihazlar	-7.329.500	-992.056		-8.321.556
Taşıt araçları	-65.161	-2.476		-67.637
Döşeme ve demirbaşlar	-3.330.088	-99.298	16.586	-3.412.800
Diğer maddi duran varlıklar	-31.969			-31.969
	-12.172.840	-1.672.504	16.586	-13.828.758
Net Defter Değeri	122.475.309			121.350.923

9. İHRAÇÇININ BORÇLULUK DURUMU

Borçluluk Durumu (31.03.2015)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	93.780.776
Garantili	51.188.878
Teminatlı	16.757.570
Garantisiz/Teminatsız	25.834.328
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	67.457.669
Garantili	55.125.450
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	12.332.219
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	161.238.445
Özkaynaklar	13.670.437
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000
Yasal yedekler	
Diğer yedekler	
TOPLAM KAYNAKLAR	174.908.882
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	118.058

B. Nakit Benzerleri	2.533.686
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	225.725
D. Likidite (A+B+C)	2.877.469
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	28.892.961
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	22.295.917
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.881.003
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	54.069.881
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	51.192.412
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	55.125.450
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	55.125.450
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	106.317.862

Şirket, 1 Ağustos 2011’de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Avro tutarında kredi sağlamış ve bu kredi ile ilişkili taraflara olan borçlarını aynı tarih itibariyle ödemiştir. Kredi faizi alta ayda bir belirlenmek üzere değişken Euribor+%3,40 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte geri ödenecektir. Faiz ödemeleri ise kredi kullanım tarihinden başlayarak 6 aylık dönemlerde gerçekleştirilecektir. Söz konusu krediye ilişkin olarak Yaşar Grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. (“YBP”), Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Pınar Su”), Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. (“Pınar Süt”), Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Çamlı Yem”), Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. (“Pınar Et”) ve Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Dyo Boya”), Şirket’e garantör sıfatıyla kefalet sağlamıştır.

31 Mart 2015 tarihi itibariyle alınan kefaletler, Şirket’in yurtiçi bir finans kuruluşundan sağlamış olduğu 11.111.111 Avro ve 40.000.000 TL karşılığı toplam 71.454.444 TL (31 Aralık 2014: 13.333.333 Avro ve 40.000.000 TL karşılığı toplam 77.609.332 TL) krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya’nın garantör olarak sağladığı kefaletlerden kaynaklanmaktadır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile International Swaps and Derivatives Association (“ISDA”) master anlaşması, ekleri ve swap teyit dökümanlarını imzalamak suretiyle Avro/ TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini yıllık %8,30 faiz oranı ve 2,274 Avro/ TL kuru ile swap etmiştir. Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda, nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tanımlanan türev araçların makul değerleri ile 31 Mart 2015 tarihi itibariyle taşınan değerleri arasındaki 1.356.117 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 2.272.826 TL) fark diğer kısa ve uzun finansal yükümlülükler içerisinde sınıflandırılmış olup tahakkuk eden 158.882 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 474.212 TL) swap işleminden kaynaklanan faiz gideri ile 103.136 TL

tutarındaki (31 Aralık 2014: 737.257 TL) faiz ödemesi ile realize olan faiz gideri finansal giderler içerisinde sınıflandırılarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış, 1.197.237 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 1.798.615 TL) türev işlemlerden kaynaklanan makul değer farkı ise, türev araçların etkin olması sebebiyle, 239.447 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 359.723 TL) ertelenmiş vergi etkisi düşülerek özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Alınan ve verilen kefaletler, Şirket'in temin ettiği kredilere istinaden kullanılmış olduğundan vadeleri ilgili kredilerin vadeleri ile sınırlandırılmıştır.

10. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI

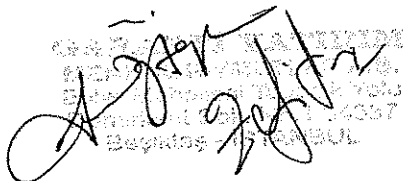
Şirketin işletme sermayesini [(Dönen Varlıklar)-(Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 31.12.2012, 31.12.2013, 31.12.2014 ve 31.03.2015 hesap dönemlerine ait finansal tablolarına göre;

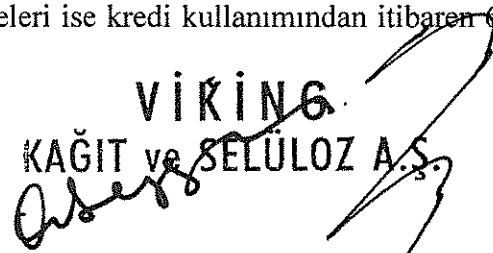
Açıklama/Dönem (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015
Dönen Varlıklar:	33.032.562	38.389.953	45.637.583	47.493.316
Kısa Vadeli Yükümlülükler	48.105.367	87.457.349	84.074.697	93.780.776
Net İşletme Sermayesi	-15.072.805	-49.067.396	-38.437.114	-46.287.460

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü gibi şirketin cari yükümlülükleri karşılması için işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem dikkate alındığında; Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Yıllar itibariyle işletme sermayesi ihtiyacı artış göstermiştir. Bu artışın ana sebeplerinden biri döviz kurlarındaki dalgalanmalardan kaynaklı kısa vadeli yükümlülüklerin artmasıdır.

- İlgili zamanlama: 31.03.2015 tarihi itibariyle şirketin işletme sermayesi ihtiyacı görülmektedir.
- İşletme sermayesi açığı: Şirketin gelecek 12 ay içerisinde kısa vadeli kredilerinin taksitlerinin ödenmesi için yaklaşık 50 milyon TL tutarında fona ihtiyacı bulunmaktadır.
- Eylem Planı: Şirket, kısa vadeli kredilerinin yeniden finansmanı amacıyla, 25 Mayıs 2015'te yurtiçi bir finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında ve 26 Mayıs 2015'te yurtiçi bir başka finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında olmak üzere toplamda 30 milyon TL uzun vadeli kredi sağlamıştır. Her iki kredinin anapara geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 25-26 Mayıs 2017 tarihlerinden başlayarak 6 aylık dönemlerde geri ödenecektir. Her iki kredinin faiz ödemeleri ise kredi kullanımından itibaren 6 ayda


Beyazıt


VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

bir yapılacaktır. Şirket, kalan 20 milyon TL'lik fon ihtiyacını ise sermaye artımından elde edeceği nakit girişi ile sağlamayı öngörmektedir.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

11.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirketimizin son hesap yılı olan 31.12.2014 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde, meydana gelen kur artışları selüloz ithalat maliyetlerini artırmış, diğer taraftan özellikle parite değişimleri ihracat ve iç piyasa yarı mamul satışlarını fiyat baskısı nedeniyle az da olsa olumsuz etkilemiştir. Bu dönemde maliyet artışlarının tamamı piyasa rekabet koşulları gereği satış fiyatlarına yansıtılmamış, ancak büyük bir kısmı realize olmuştur.

11.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Son bilanço tarihi olan 31.03.2015 tarihinden sonra gerçekleşen ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıda özetlenmiştir;

i. Şirket Yönetim Kurulu'nun 08.05.2015 tarihli toplantısında; çıkarılmış sermayenin 40.000.000 TL'nden 25.000.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eş anlı olarak 20.000.000 TL (%80) sermaye artırımı yapılarak, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere 45.000.000 TL'na artırılmasına karar verilmiş olup söz konusu yönetim kurulu kararı aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Özel Durum Açıklaması ile paylaşılmıştır.

ii. Şirket, kısa vadeli kredilerinin yeniden finansmanı amacıyla, 25 Mayıs 2015'te yurtiçi bir finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında ve 26 Mayıs 2015'te yurtiçi bir başka finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında olmak üzere toplamda 30 milyon TL uzun vadeli kredi sağlamıştır. Her iki kredinin anapara geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 25-26 Mayıs 2017 tarihlerinden başlayarak 6 aylık dönemlerde geri ödenecektir. Her iki kredinin faiz ödemeleri ise kredi kullanımından itibaren 6 ayda bir yapılacaktır. Mevcut kredi anaparası için söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Şirket'e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

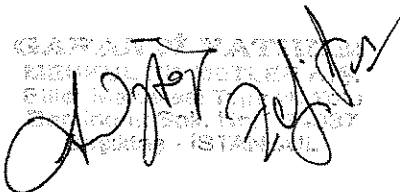
12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: Yoktur.

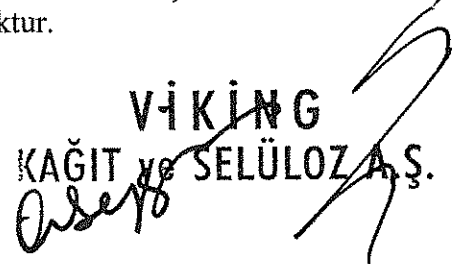
12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar: Yoktur.

12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur.

12.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama: Yoktur.

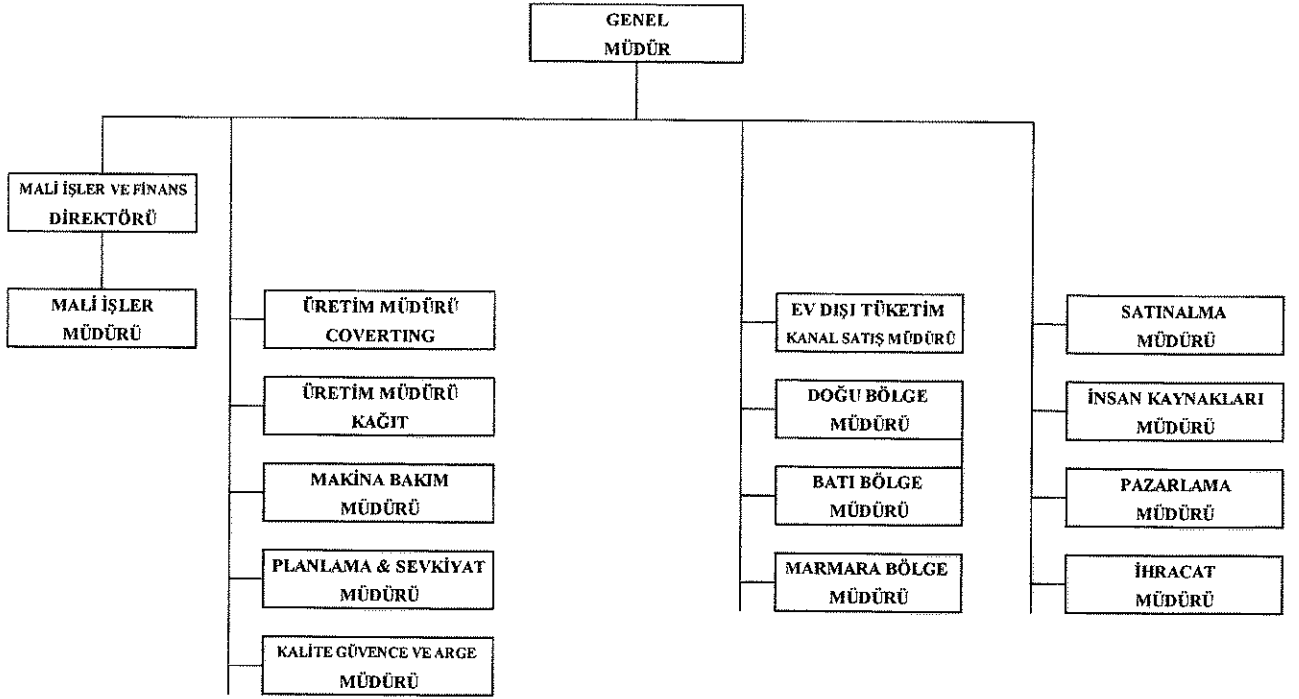
12.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi: Yoktur.




VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



13.2. İdari yapı:

13.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İDİL YİĞİTBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	24/03/2015-24/03/2016	-	-
MUSTAFA SELİM YAŞAR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	24/03/2015-24/03/2016	-	-
MEHMET KAHYA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ, YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016	-	-

GAZİPAPAATLARI
NEBİLİ
FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER
VE KURUMSAL YATIRIM
A.Ş.
Nispetiye - İstanbul

VIKİNG
AĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Ağit

ATILA SEZGİN	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016	-	-
YILMAZ GÖKOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	24/03/2015-24/03/2016	-	-
CENGİZ EROL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	-	24/03/2015-24/03/2016	-	-
ZEKİ ILGAZ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016	-	-

13.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
AHMET ABDULLAH AKÇASIZ	GENEL MÜDÜR	GENEL MÜDÜR	-	-
SÜLEYMAN SEZER	MALİ İŞLER MÜDÜRÜ	MALİ İŞLER MÜDÜRÜ	-	-

13.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirketimiz 1969 yılında kurulmuştur.

13.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Başkanı Sn. İdil Yiğitbaşı ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sn. Mustafa Selim Yaşar kardeşlerdir.

13.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

İdil Yiğitbaşı – Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1989 yılında Indiana Üniversitesi'nde İşletme yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1986 yılında Yaşar Topluluğu'nda finans sektöründe iş hayatına başlayan Yiğitbaşı, gıda sektörü ağırlıklı olmak üzere çeşitli Topluluk şirketlerinde özellikle strateji ve pazarlama alanlarında üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenmiştir. 2003-2009 yılları arasında Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevinde bulunan Yiğitbaşı, Nisan 2009 – Nisan 2015 arasında Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini almıştır. Yiğitbaşı, Nisan 2015'ten itibaren Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini yürütmektedir. TÜSİAD, Türkiye Süt, Et, Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği Derneği

(Setbir), Esiad ve Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) üyesidir. Yiğitbaşı, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev almaktadır.

Mustafa Selim Yaşar – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1956 İzmir doğumlu olan Sn. M.Selim YAŞAR; 1976 yılında Paris-Academi Arquette Sorbonne, 1980 yılında NYU Üniversitesi ve 1981 New York-Pace Üniversitesi İşletme-Finans bölümünden mezun olmuş ve iş hayatına 1981 yılında Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'de başlamıştır. Sekiz yıl süre ile Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'de çeşitli görevlerde çalıştıktan sonra, 1988-1996 yılları arasında Yaşar Holding A.Ş. CFO görevini üstlenmiş bilahare Boya-Kimya ve İçecek Grup Başkanlığı görevini de yerine getirmiştir. Sn. M. Selim YAŞAR; 1997-1999 yılları arasında Otak-Desa A.Ş. ve Desa Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu-İcra Başkanlığı görevlerini de yerine getirmiştir.

2000-2013 yılları arasında İzmir Teknopark A.Ş., BDS İş Geliştirme Ltd. Şti. ve Yüzey İnşaat Taahhüt A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunan Sn. M. Selim YAŞAR, 1991-1997 yılları arasında EBSO Yönetim Kurulu Üyeliği, Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Meclis Başkanlığı görevlerinde bulunmuş, ayrıca kurucu üyesi olduğu ESİAD'da da dört yıl süre ile Başkan Vekilliği'ni üstlenmiştir.

2004-2009 yılları arasında İzmir Büyükşehir Belediyesi Meclis Başkan Vekilliği ve Karşıyaka Belediyesi Meclis Üyeliği görevlerinde bulunan Sn. M. Selim YAŞAR, halen bir çok Sivil Toplum Örgütünde aktif olarak görev almaktadır.

2014 Mart ayından itibaren Desa Enerji A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Hedef Ziraat A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevlerini yürüten Sn. M. Selim Yaşar, ayrıca diğer Yaşar Topluluğu Şirketlerinin yönetim kurullarında da görev almaktadır. Sn. M. Selim Yaşar, Nisan 2015'ten itibaren Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

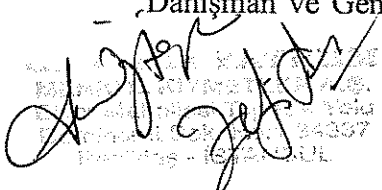
Mehmet Kahya – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1973 yılında Yale Üniversitesi Kimya Mühendisliği ve Ekonomi fakültelerinde lisans, 1975 yılında Kellogg School of Management'ta Finans, Pazarlama ve Yöneylem Araştırması dallarında yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Türkiye'de özel sektörde birçok sektör, şirket ve holdingde Yönetim Kurulu Üyeliği, Murahhas Azalık, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, İcra Başkanlığı, İcra Kurulu Üyeliği, Genel Müdürlük görevlerinde bulunmuş olan Mehmet Kahya halen Dyo Boya, Viking Kağıt, Çimsa, Sasa, Yünsa, Gamak Yönetim Kurullarında bağımsız üye olmanın yanı sıra Dyo Matbaa Mürekkepleri, Vorne, Asaş, Süperateş ve Dağbaşı Yatırım şirketlerinde yönetim kurulu ve hissedarlar danışmanı olarak görev yapmaktadır.

Atilla Sezgin – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde İşletme Bölümü'nde lisans, 1974 yılında Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İşletme Bölümü'nde Doktora eğitimini tamamlamış ve aynı bölümde 1976 yılında Doçentlik unvanını alan Atilla Sezgin, 1982 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden Profesörlük unvanını almıştır.

1968-1971 yıllarında Maliye Bakanlığı'nda Bütçe ve Mali Kontrol Genel Müdürlüğünde Bütçe Uzmanı, 1976-1986 döneminde Tepe Grubu Hacettepe Üniversitesi Vakıfları'nda Mali Danışman ve Genel Koordinatör, 1984-1986 yıllarında ASO'da Meclis ve Yönetim Kurulu



Üyesi, 1993-1996 yılları arasında KAMU-İŞ'te Yönetim Kurulu Başkanı ve Kamu İşletmeler Birliği'nde Yönetim Kurulu Başkanı ve Orta Anadolu Demir ve Demir Dışı Metal İhracatçıları Birliği'nde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 1995-1998 yıllarında AB Türkiye Ekonomik ve Sosyal Konsey Karma Danışma Komite Üyeliği, 1994-1996 yıllarında AB, Türkiye Kömür ve Çelik Ürünleri Birliği Anlaşması Çalışma Komitesi Türk Heyeti Başkanlığı, 1992-1996 yıllarında İstanbul Demir ve Demir Dışı Metal İhracatçıları Birliği'nde Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Uluslararası Demir ve Çelik Enstitüsü Yönetim Kurulu ve Ekonomi Komitesi Üyesi, Türkiye Demir ve Çelik İşletmeleri'nde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı, 1998-1999 yıllarında Eurasiasat SAM Şirketi'nde Yönetim Kurulu Üyesi ve Türk Telekomünikasyon A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmıştır. Sezgin, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev almaktadır.

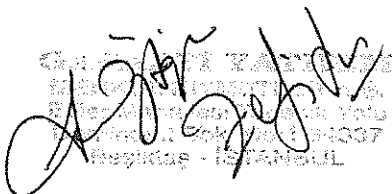
Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi ve Dokuz Eylül Üniversitesi'nde Dekan Yardımcılığı, Dekanlık ve Rektör Yardımcılığı gibi pek çok akademik görevler üstlenen Attila Sezgin, Ekim 2001- Ocak 2012 döneminde İzmir Ekonomi Üniversitesi Rektörü olarak görev yapmıştır. Halen Yaşar Üniversitesi'nde Mütavelli Heyet Üyesidir.

Yılmaz Gököğlü – Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat-Maliye Bölümü'nden 1977 yılında mezun olmuştur. 1978-1982 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak çalışan Gököğlü, 1983 yılında Yaşar Topluluğu'na katılarak Toplulukta mali işler ve denetim alanları ağırlıklı olmak üzere çeşitli üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. Nisan 2007 tarihinde Yaşar Holding Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Gököğlü, aynı zamanda Yaşar Holding'de Yönetim Kurulları Genel Sekreterliği görevini sürdürmektedir. Gököğlü ayrıca, Topluluk bünyesinde bulunan şirketlerde de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Cengiz Erol - Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılında Ege Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1979 yılında New York Eyalet Üniversitesi'nde Finans ve Muhasebe yüksek lisans, 1983 yılında ise yine New York Eyalet Üniversitesi'nde Uluslararası Ticaret ve Finans konusunda Doktora eğitimini tamamlamıştır. 1983-1985 yıllarında Çukurova Üniversitesi Finans Yardımcı Doçentliği görevini yürüten Cengiz Erol, 1985-1990 yıllarında Ürdün Yarmouk Üniversite'sinde ve 1990-1993 döneminde O.D.T.Ü İşletme Bölümü'nde Finans Doçentliği görevini sürdürmüştür. Cengiz Erol, 1993-2010 yıllarında Finans Profesörü olarak O.D.T.Ü İşletme Bölümü'nde görev yapmıştır. 1991-1994 yıllarında Ereğli Demir Çelik Genel Müdür Danışmanlığı, 2000-2003 yıllarında Ankara Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliği ve Ankara Emeklilik Sigorta Başkanlığı, 2002-2004 yıllarında İnterfarma Tıbb. Mal. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Danışmanlığı, 2004-2008 yıllarında İnterfarma Tıbb. Mal. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, 2008-2010 yıllarında ODTÜ'de İşletme Bölüm Başkanlığı görevlerini yapan Cengiz Erol, ODTÜ Rektör Danışmanlığı ve ÖSYM Yürütme Kurul Üyeliği görevlerinde de bulunmuştur. 2011-2013 yıllarında İzmir Ekonomi Üniversitesi Uluslararası Ticaret ve Finans Bölüm Başkanlığı görevini sürdüren Cengiz Erol, 2010 yılından bu yana İzmir Ekonomi Üniversite'sinde Uluslararası Ticaret ve Finans Bölümü Öğretim Üyesi ve Sosyal Bilimler Enstitü Müdürü olarak görev yapmaktadır. Yaşar Holding yönetim kurulu üyesi olan Cengiz Erol, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev almaktadır.


CENGİZ EROL
Yönetim Kurulu Üyesi
Yaşar Holding
Etiler - Beşiktaş - İstanbul


VİKİNG
AĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

Zeki Ilgaz – Yönetim Kurulu Üyesi

1950, Kula doğumlu olan Sn. Zeki ILGAZ, 1974 yılında Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi Gıda Bilimi ve Teknolojisi Bölümü'nden Ziraat Yüksek Mühendisi olarak mezun olmuştur. 1977-1979 yılları arasında Asya Meyve Suyu A.Ş.'de Üretim Müdürü olarak çalışma hayatına başlayan Sn. ILGAZ, Topluluğumuza 1979 yılında Pınar Süt A.Ş.'de Vardiya Mühendisi olarak katılmış, İmalat Şefi, İmalat Departman Şefi olarak göreve devam etmiştir. 1986 yılında Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.'ye geçerek sırasıyla, Et Ürünleri Departman Şefliği, İmalat Müdürlüğü, Teknik Genel Müdür Yardımcılığı ve Pınar Et Genel Müdürlüğü, Yaşar Holding İcra Başkanı Danışmanı görevlerinde bulunmuştur. Mart 2014 yılından bu yana Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı Danışmanı olarak görev yapmaktadır. 17 Nisan 2014 tarihinden bu yana SETBİR Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de yürütmektedir. Ilgaz, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev almaktadır.

Ahmet Abdullah Akçasız - Genel Müdür

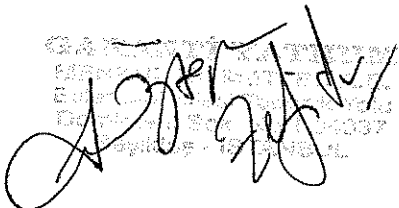
Ahmet Abdullah Akçasız, 1982 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1982 yılında İnta İnşaat'ta Proje Mühendisi olarak işe başlayan Akçasız, 1985-1987 yıllarında Tire Kutsan'da Üretim Planlama Mühendisi, 1987-2011 yıllarında Olmuksa-IP'da Teknik Servis Proje Mühendisi, Gebze Fabrika Müdür Yardımcısı, Teknik Servis Müdür Yardımcısı, Adana Tesis Müdürü, Adana Bölge Satış Müdürü, Adana Tesis Direktörü, Ege-Akdeniz Bölge Direktörü, Ege Bölge Direktörü ve Teknik Servis Direktörü ve son olarak Ege-Akdeniz Bölge Direktörü olarak görev yapmıştır. Akçasız, 2012 yılından itibaren OMK Eskişehir Fabrikası'nda Fabrika Müdürü olarak görev yapmıştır. Ocak 2014 tarihinden itibaren Viking Kağıt Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Süleyman Sezer - Mali İşler Müdürü

1970, İzmir doğumlu olan Sn. Süleyman SEZER, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuştur.

Çalışma hayatına 1996 yılında Yapaş A.Ş.'de Denetim Memuru olarak başlayan Sn. SEZER, Nisan 2000 - Ağustos 2000 tarihleri arasında Bütçe Kontrol Şefi görevlerinde bulunmuştur. Eylül 2000'de göreve başladığı Yaşar Holding A.Ş. Bütçe departmanında Mart 2009 tarihine kadar Bütçe Kontrol ve Analiz Uzmanı olarak, Nisan 2009 – Nisan 2014 döneminde ise Bütçe Kontrol ve Analiz Müdürü olarak görev yapmıştır. Mayıs 2015'ten günümüze Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'de Mali İşler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

13.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:



VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Abet

İPİL YİĞİTBASI

Şirket Ticaret Ünvanı

Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihlerdeki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Hayır	Hayır	-	240.000	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Hayır	Hayır	-	240.000	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Hayır	Hayır	-	240.000	-
Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Hayır	Hayır	-	33.200.000	-
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Evet	0,00	100.000.000	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Evet	0,00	100.000.000	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Evet	0,00	100.000.000	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Evet	0,00	100.000.000	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Evet	0,00	100.000.000	Evet
Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	7.950.000	-

DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	Evet
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Evet	0,17	111.600,00	Evet

KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	EYET	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	EYET	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	EYET	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	EYET	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	EYET	Evet	0,00	80.030.000	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	EYET	Evet	4,49	225.943.161	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	EYET	Evet	4,49	225.943.161	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	EYET	Evet	3,17	318.712.990	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	EYET	Evet	3,17	318.712.990	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	EYET	Evet	3,08	314.157.863,46	Evet
MUSTAFA SELİM YAŞAR								
ÇAMLI YEM. BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Evet	1,73	10.618.442,95	Evet
ÇAMLI YEM. BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Evet	1,73	10.618.442,95	Evet
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Hayır	-	33.200.000	-
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	33.200.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYOMATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
DYOMATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet

PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Hayır	-	35.000.000	-
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Evet	3,22	225.943.161	Evet
Mehmet KAHYA								
Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Hayır	Hayır	-	16.756.740	-
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Hayır	Hayır	-	16.756.740	-
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Hayır	Hayır	-	16.756.740	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2015	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2012	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2015	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Evet	Hayır	-	40.000.000	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2012	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Hayır	Hayır	-	318.712.990	-
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Hayır	Hayır	-	318.712.990	-
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2012	Hayır	Hayır	-	318.712.990	-
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Hayır	Hayır	-	314.157.863,46	-
Atilla SEZGİN								
Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Hâlen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2015	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2015	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Hayır	Hayır	-	12.789.345,27	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2015	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
Yılmaz GÖKOĞLU								
Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Hâlen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015	Evet	Hayır	-	240.000	-

BINTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	240.000	-
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2012	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Hayır	Hayır	-	33.200.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2012	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır	-	7.950.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2012	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	43.335.000	-

PINAR SU SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SU SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	12.789.345,27	-
PINAR SÜT SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
PINAR SÜT SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
PINAR SÜT SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
PINAR SÜT SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
PINAR SÜT SANAYI VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	111.600,00	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	111.600,00	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	111.600,00	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	111.600,00	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	111.600,00	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	225.943.161	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	225.943.161	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	318.712.990	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	318.712.990	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	314.157.863,46	-
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2015	Evet	Hayır	-	35.000.000	-

VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014	Evet	Hayır	-	35.000.000	-
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2013	Evet	Hayır	-	35.000.000	-
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012	Evet	Hayır	-	35.000.000	-
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır	-	20.000.000	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır	-	80.030.000	-
Cengiz EROL								
Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
CAMLI YEM. BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2014	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2014	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
WIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	40.000.000	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2015	Evet	Hayır	-	225.943.161	-

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

14.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin yönetim kurulu üyelerine ve üst yönetimine ödenen huzur hakkı ve ücretler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	<u>1 Ocak- 31 Aralık 2012</u>	<u>1 Ocak- 31 Aralık 2013</u>	<u>1 Ocak- 31 Aralık 2014</u>	<u>1 Ocak- 31 Mart 2015</u>
Kısa vadeli faydalar	475.229	790.660	719.278	150.452
- Yönetim Kurulu Üyeleri	90.050	106.800	81.705	18.450
- Şirket Üst Yönetim	385.179	683.860	637.573	132.002
İşten ayrılma sonrası faydalar			264.576	
- Şirket Üst Yönetim			264.576	
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	28.493			
- Şirket Üst Yönetim	28.493			
Diğer uzun vadeli faydalar	7.434	13.336	1.105	4.964
- Şirket Üst Yönetim	7.434	13.336	1.105	4.964
TOPLAM	511.156	803.996	984.959	155.416

14.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31.12.2014 tarihi itibariyle 1.105 TL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

15. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

15.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
İDİL YİĞİTBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	24/03/2015-24/03/2016
MUSTAFA SELİM YAŞAR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	24/03/2015-24/03/2016

(Handwritten signature)

VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
(Handwritten signature)

MEHMET KAHYA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ, YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016
ATILA SEZGİN	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016
YILMAZ GÖKOĞLU	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ, YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016
CENGİZ EROL	-	24/03/2015-24/03/2016
ZEKİ ILGAZ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	24/03/2015-24/03/2016
AHMET ABDULLAH AKÇASIZ	GENEL MÜDÜR	22.01.2014 – Devam ediyor.
SÜLEYMAN SEZER	MALİ İŞLER MÜDÜRÜ	01.05.2014 – Devam ediyor.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

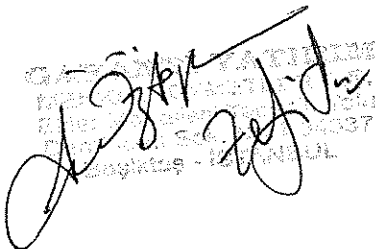
31.12.2014 tarihi itibariyle finansal tablolarımızda 5.315 TL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

15.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Ad Soyad	Unvan	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Mehmet KAHYA	Başkan	Bağımsız Üye
Atila SEZGİN	Üye	Bağımsız Üye

Komite, şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.



VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Abey

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Ad Soyad	Unvan	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Mehmet KAHYA	Başkan	Bağımsız Üye
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	Bağımsız Üye Değil
Cengiz EROL	Üye	Bağımsız Üye Değil

Komite, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi ile ilgili çalışmalar yapar.

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Ad Soyad	Unvan	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Atila SEZGİN	Başkan	Bağımsız Üye
Zeki ILGAZ	Üye	Bağımsız Üye Değil
Ebgü Senem DEMİRKAN	Üye	Bağımsız Üye Değil

Komite, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısı ile meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmekte ve bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunup Yönetim Kurulu'na öneriler sunmakta ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmektedir. Ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, Aday Gösterme ve Ücret Komiteleri Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yapılandırılmıştır.

15.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirketimiz SPK tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 5 inci maddesinde kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması açısından belirlenen gruplandırma kapsamında 2015 yılında üçüncü grup şirketler arasında yer almaktadır.

Şirketimiz 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, SPK tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu maddelerinin tamamına uymuştur. Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olmayan ilkelerine de tam uyum amacıyla azami çabayı göstermektedir. Uygulamaya geçirilmemiş olan uygulanması zorunlu olmayan ilkeler bazında gerekçeler Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) üzerinde yayınlanmış olan 2014 yılı Faaliyet Raporu'nun içinde yer alan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıklanmıştır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Kat: 5
Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul

VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.
Adem

15.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirketimiz bünyesinde, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 11 inci maddesi uyarınca yatırımcılar ile iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü Şirket Genel Müdürü'ne bağlı olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Personeline ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi: Ebgü Senem Demirkan (İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim Lisansı sahibi ve Lisans Mezunudur.)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi: İhsan Baki (Lisans Mezunudur.)

Tel: 0 232 482 22 00

Faks: 0 232 484 17 89

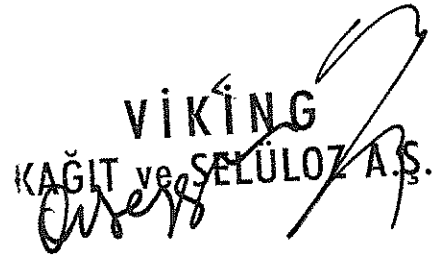
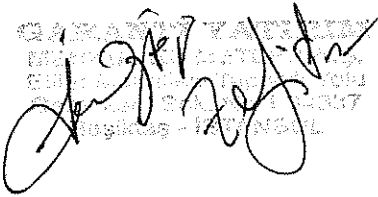
E-posta: yatirimciiliskileri@viking.com.tr

Şehit Fethi Bey Cad. No:120 Konak / İzmir

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün başlıca görevleri aşağıda sıralanmıştır:

- Yatırımcılar ile Şirketimiz arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Pay sahiplerimizin Şirketimiz ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak, pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek,
- Yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin yürütülmesini sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, gerektiğinde diğer birimlerden görüş alarak ve bu birimlerle koordinasyon içerisinde pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve stratejileri hakkında bilgilendirilmesinden ve pay sahipleri ile şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin yönetilmesinden sorumludur.



VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

16.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Personel Sayısı	31.12.2012	31.12.2013	31.12.204	31.03.2015	
Kilit Memur	+	143	113	94	89
İşçi		138	126	143	144
Toplam		281	239	237	233

03.12.2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanan Özel Durum Açıklaması'nda da belirtildiği üzere Şirketimizin 30 Eylül 2013 tarihinde 273 olan personel sayısı, 239'a düşürülmüştür.

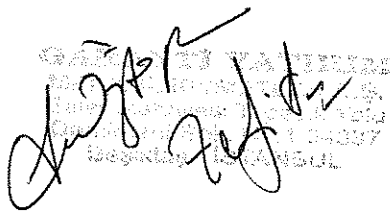
16.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

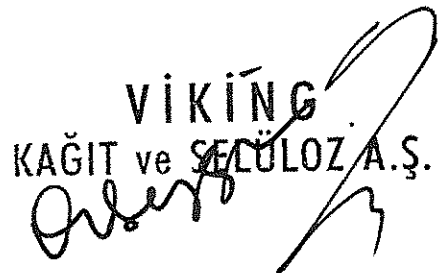
Yoktur.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

17.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son genel kurul 24/03/2015		Son durum itibariyle ortaklık yapısı	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
YASAR HOLDING A.S	24.231.366,611	60,58	24.231.366,611	60,58
DİĞER ORTAKLAR	15.768.633,389	39,42	15.768.633,389	39,42
TOPLAM	40.000.000,00	100,00	40.000.000,00	100,00




VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son genel kurul 24/03/2015		Son durum itibariyle ortaklık yapısı	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	16.243.434,71	40.61	16.243.434,71	40.61

17.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	0,01	40.000.000	100,00
			TOPLAM	40.000.000	100,00

17.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in doğrudan hakim ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir; dolaylı ortaklık yapısı dikkate alındığında ise nihai hakim ortağı Yaşar Ailesi'dir.

17.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirketimiz ile ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalar Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) üzerinde yayımlanan 01.01.2012 – 31.12.2012, 01.01.2013 – 31.12.2013, 01.01.2014 – 31.12.2014 dönemlerindeki finansal tablo dipnot

GARANTİ
KURUMU
A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
Etiler
Kadıköy
İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi Sic. No: 27090
Ticaret Sic. No: 27090

Yaşar Holding
KAGIT ve SELÜLÖZ A.Ş.

açıklamalarında 7 numaralı dipnotta ve 01.01.2015 – 31.03.2015 döneminde ise 3 numaralı dipnotta yer almaktadır.

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2012	%	31.12.2013	%	31.12.2014	%	31.03.2015	%
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	28.117.960	27,9	29.538.914	26,2	42.401.890	33,8	8.129.240	26,7
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	33.710	0,0	66.164	0,1	119.018	0,1	17.114	0,1
Yaşar Holding A.Ş.			8.265	0,0	14.704	0,0	3.417	0,0
Pınar Et A.Ş.	1.350	0,0			19.883	0,0	7.394	0,0
TOPLAM	28.153.020	28,0	29.613.343	26,3	42.555.494	33,9	8.157.165	26,8

%'ler şirketin toplam net satışlarına oranını göstermektedir.

19. DİĞER BİLGİLER

19.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Son durum itibariyle Şirketimizin en son tescil edilmiş çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL'dir.

19.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketimizin Kayıtlı Sermayesi 80.000.000.-TL. (SEKSENMİLYON TÜRK LİRASI)'dır.

19.3. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

19.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

19.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

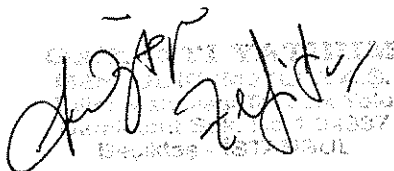
Yoktur.

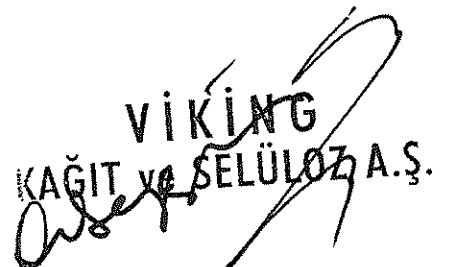
19.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.8. İhracının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.


Mustafa Zeytin
Başkan


VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

19.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketimiz payları mevcut durumda Borsa İstanbul Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir.

19.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

19.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış şirketimizin esas sözleşmesi ekte yer almaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 Kr itibari değerinde 4.000.000.000 (dört milyar) adet hamiline yazılı paya bölünmüş 40.000.000.- TL. (KIRKMİLYON TÜRK LİRASI) olup, söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı ortaklarca muvazaadan ari olarak ödenmiştir.

Yönetim Kurulu 2013-2017 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye miktarına kadar hamiline yazılı pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak nominal değerinin üzerinde ve altında pay çıkarılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırması konularında karar almaya yetkilidir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

19.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 3. Maddesi uyarınca;

Şirketin amaç ve konusu başlıca şunlardır;

- a. İyi kalite yazı-baskı ve Yankee tipi düz veya krep cinsi kağıt imali, bunların konversiyonu.
 - b. Mekanik ve beyazlatılmış selüloz hamuru imali,
 - c. a ve b fıkralarında adı geçen mamüllerin alımı, satımı, ihracı,
 - d. Şirket konusuna giren mamüllerin imalinde kullanılmak üzere, Türkiye'de temin edilemediği müddetçe,
 - d.01 her çeşit selüloz hamuru
 - d.02 konversiyon için gerekli maddeler
 - d.03 makina ve yedek parçalar
 - d.04 her türlü yardımcı madde ve işletme malzemesinin ithali
- Şeklinde faaliyetleri bulunmaktadır.

VİKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

19.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kuruluna ilişkin esaslar Esas Sözleşmenin “Şirketin Temsili ve Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Dağılımı ve Yetki Devri” başlıklı 10., “Yönetim Kurulu” başlıklı 11. ve “Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 12. Maddelerinde düzenlenmiştir. Şirketimizde Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, komitelere ilişkin çalışma esasları www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr internet sitesinde yayımlanmaktadır. Ayrıca Aday Gösterme ve Ücret Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yapılandırılmıştır. Komitelerimiz en az iki üyeden oluşmakta olup, başkanları bağımsız üyeler arasından seçilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyeleri mevzuat gereği bağımsız üyelerdir.

Esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu” başlıklı 11. Maddesi uyarınca;

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde seçilecek 5 ila 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Şu kadar ki aynı kişinin yeniden üye seçilmesi mümkündür.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulur.

Bağımsız üyeler için Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri ile getirilen düzenlemeler saklı kalmak kaydıyla, Genel Kurul gerek görürse seçim müddeti sona ermiş olmasa dahi Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.

Bir Yönetim Kurulu Üyeliği açıldığı takdirde ilk Genel Kurul Toplantısına kadar görev yapmak üzere, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uyarınca geçici olarak bir Yönetim Kurulu üyesi seçer.

Yönetim Kurulu tayin edeceği üyelerine veya üyeleri arasında teşkil edeceği komisyonlara muayyen vazife ve görevleri veya muayyen işler yürütme ödevini tevdi edebilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında bu esas sözleşme gereğince safi kardan kendilerine ayrılacak miktardan başka her toplantı günü için veya aylık olarak bir ücret alırlar. Bu ücretin miktarı Genel Kurul kararı ile tespit olunur.

19.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

19.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

19.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul toplantıları, TTK'na, SPKn'na, SPK ve MKK düzenlemelerine, Şirket esas sözleşmesine, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine ve ilgili sair mevzuata uygun olarak

yapılmaktadır. Genel kurul toplantı gündemi, Genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve genel kurul toplantısı gündemi ile ilgili olarak ayrı bir Bilgilendirme Dokümanı hazırlanır. Genel kurul öncesinde ve sonrasında, genel kurul ile ilgili tüm dokümanlar www.kap.gov.tr ve Şirketimizin www.viking.com.tr adresi vasıtasıyla kamuya açıklanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantı ve karar nisapları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Esas sözleşmemizin 14'üncü maddesi uyarınca;

- Gerek Olağan gerekse Olağanüstü Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı, şirket merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- Genel kurul toplantılarının zaman, yer ve gündemi esas sözleşmenin 18. Maddesine göre yapılacak ilanla pay sahiplerine duyurulur.
- Pay sahipleri TTK, SPKn, SPK ve MKK düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler.
- Genel kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının, şirket sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Kullanılacak vekaletname örneği Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından düzenlenir.
- Oy kullanımında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.
- Genel Kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. Maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta önce yapılır.

Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım; Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Genel kurul toplantılarının yapılmasına ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin esaslar, Şirket Esas Sözleşmesinin 14. Maddesinde ve Şirketin 08.05.2013 tarihli 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında kabul edilerek yürürlüğe konulan "Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"sinde düzenlenmektedir. Esas sözleşmemize ve Genel Kurul İç Yönergemize Şirketimiz internet sitesi www.viking.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

19.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Pay devirleri TTK hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

19.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Çamlı Yem ve Dyo Boya'nın uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 16.666.666 Avro karşılığı 47.181.666 TL tutarındaki kredilere grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, alınan kefaletler Şirket'in yurtiçi bir finans kuruluşundan sağlamış olduğu 11.111.111 Avro ve 40.000.000 TL karşılığı toplam 71.454.444 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya'nın garantör olarak sağladığı kefaletlerden kaynaklanmaktadır.

Şirket, kısa vadeli kredilerinin yeniden finansmanı amacıyla, 25 Mayıs 2015'te yurtiçi bir finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında ve 26 Mayıs 2015'te yurtiçi bir başka finans kuruluşundan, 7 yıl vadeli 15 milyon TL tutarında olmak üzere toplamda 30 milyon TL uzun vadeli kredi sağlamıştır. Mevcut kredi anaparası için söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Şirket'e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablolara ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin internet sitesinden (www.viking.com.tr) ulaşılabilmektedir.

Finansal Tablo Dönemi	www.kap.gov.tr 'de ilan edilme tarihleri
1 Ocak – 31 Aralık 2012	14.03.2013
1 Ocak – 31 Aralık 2013	03.03.2014
1 Ocak – 31 Aralık 2014	02.03.2015
1 Ocak – 31 Mart 2015	30.04.2015

21.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2012	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş - İstanbul	Cansen Başaran Symes, SMMM	Olumlu (1)
1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarıslan, YMM	Olumlu (2)
1 Ocak – 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarıslan, YMM	Olumlu (3)

(1) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstlenen Husus:

2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 15.072.805 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.298.370 TL ve 9.369.630 TL olarak, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 56.115.027 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 41 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

(2) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstlenen Husus:

2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla

[Handwritten signature]

VIKING
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 49.067.396 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 9.876.094 TL ve 29.907.134 TL olarak, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 61.923.551 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 52 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

(3) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 38.437.114 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 1.276.688 TL ve 7.513.775 TL olarak, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 88.715.513 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 52 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

21.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgiler¹: Yoktur.

21.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur.

21.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketimizin kâr dağıtım konusundaki politikası, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, ekonomik ortam, piyasa beklentileri, Şirketimizin uzun vadeli stratejileri ile uzun vadeli yatırım ve finansman politikaları, Şirketimizin finansal pozisyonu ile karlılık ve

¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının, her yıl yeniden gözden geçirilmek koşuluyla asgari %20'si oranında nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde kâr dağıtımı yapılması yönündedir. Şirketimiz kar dağıtım politikasının tam metnine Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve şirketimiz internet sitesi (www.viking.com.tr) üzerinden ulaşılabilir.

“Karın Taksimi ve Yedek Akçeler” başlıklı Şirket esas sözleşmesinin 16 ncı maddesi aşağıdaki gibidir:

“Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) TTK'nın 519'uncu madde uyarınca %5'i genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

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

Geriye kalan kısımdan :

c) Kalanın % 5'ine kadar bir meblağ Genel Kurul kararıyla, Yönetim Kurulu Üyelerine tahsisat karşılığı ve Yönetim Kurulunun tesbit ve lüzum göstereceği hususlara ayrılabilir.

İkinci Temettü:

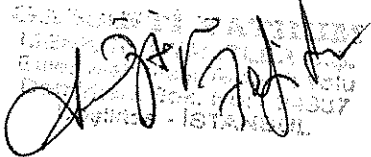
d) Geri kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Karın dağıtım tarihi Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri gözetilerek tesbit edilir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Diğer taraftan, kar payının sermaye artırımını suretiyle pay senedi olarak dağıtılması veya doğrudan doğruya bilançodaki olağanüstü yedek akçeler gibi dağıtılmamış karların sermaye artırımında kullanılarak bunların karşılığında pay senedi verilmesi durumlarında bunlar üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

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

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası



Mevzuatı'na uygun olarak kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri istemez.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartıyla nakit temettü avansı dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır."

Şirketimizin sermaye piyasası mevzuatı uyarınca hazırlanan kar dağıtım politikası Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve şirketimiz internet sitesinde yayınlanmıştır.

Şirketimiz yönetim kurulu, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle şirketimizin net kar elde edememiş olması dolayısıyla ilgili dönemlerde kar dağıtımının yapılmaması yönünde kararlar alarak konuyu genel kurulun tasvibine sunmuştur. Kararlara ilişkin özel durum açıklamaları Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) üzerinde yayınlanmıştır.

21.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Son 12 ay içinde şirketimize ait karlılığı olumsuz etkileyecek derecede açılmış ve/veya açılacak önem arzeden bir dava bulunmamaktadır.

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

22.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur.	Hamiline	Yoktur.	2.000.000.000	-	0,01	20.000.000	80,00
					Toplam	20.000.000	80,00

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: Yoktur.

ii) Başvuru şekli: Yoktur.

VİKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

22.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği No II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No II-23.1): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No II-27.1): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

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

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği Seri VII-128.1): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri II-18.1): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri

VIKING
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
Osman

listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değerleriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri II-14.1, TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

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

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü

içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

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

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler.

Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

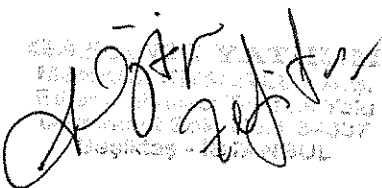
Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

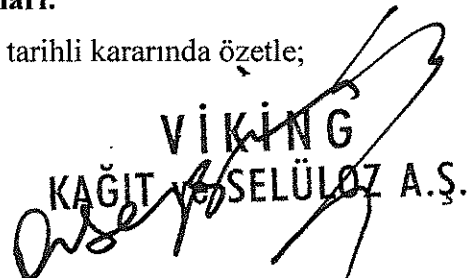
Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

- a) **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- b) **Zamanaşımı:** Kâr Payı Tebliği Seri II-19.1 uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.
- c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Yoktur.
- d) **Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

22.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulu, 2015/18 sayılı ve 08.05.2015 tarihli kararında özetle;



VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLÖZ A.Ş.


Bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış 31.12.2014 tarihli yıllık finansal tablolarında yer alan 88.715.513 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları ve 7.513.775 TL tutarındaki dönem zararının toplamı olan 96.299.288 TL tutarındaki bilanço açığının 15.000.000 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 40.000.000 TL'ndan 25.000.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eş anlı olarak 20.000.000 TL (%80) sermaye artırımı yapılarak, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere 45.000.000 TL'na artırılmasına,

- Sermaye azaltımının mevcut 40.000.000 TL'lık çıkarılmış sermayesini teşkil eden nakdi fonlardan karşılanmasına,

- Artırılan 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 sermaye azaltımı ve artırımı işlemini açıklamasını sağlayıcı bir hükmün esas sözleşmeye eklenmesini teminen, esas sözleşmenin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6 ncı maddesinin tadiline,

- Çıkarılmış sermayenin 25.000.000 TL'na azaltılması ve 45.000.000 TL'na artırılması için gerekli izin alınması ve esas sözleşme maddesinin yeni şekline uygun görüş 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 tekliflerinin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve işbu sermaye azaltım ve eş anlı artırım işlemleri kapsamında gerekli tüm işlemlerin gerçekleştirilmesi ve izinlerin alınmasına,

karar vermiştir.

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

Yoktur.

VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
Handwritten signature of a representative

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

23.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Esas sözleşme tadiline ilişkin olarak SPK ön iznini takiben Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan da gerekli onay alınacaktır.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 20.000.000 TL olup sermayeye oranı %80'dir.

23.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınmasını takiben, mevcut ortaklar için yeni pay hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için halka arz 2 (iki) iş günü süreyle açık kalacaktır. Halka arz süresine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek olan tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili aracı kurum ve bankaların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. adına açılan TR49 0006 2000 3810 0006 2595 75 No.'lu özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, iki iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe T.

Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. adına açılan TR49 0006 2000 3810 0006 2595 75 No.'lu özel hesaba yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefonları: (212) 298 23 59 – 298 23 48 – 298 22 95 – 298 25 58'dir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel hesaba yatırılacaktır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı ve halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihracatçı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Yeni pay alma hakkı kullanımı ile satış başlayacak olup, satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

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

Karşılanamayan taleplere ait bedellerin iadesi ve kesinleşen fiyat ile yatırımcı tarafından yapılan ödemeye esas alınan fiyat arasındaki farkın yatırımcılara iadesine ilişkin esaslara yer verilecektir.

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

Şirketimiz pay sahipleri, sahip oldukları paylarının %80'i oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satın alınmasına ilişkin olarak herhangi bir sınırlama mevcut değildir. Borsa'da asgari işlem tutarı 1

lot ve katları şeklinde gerçekleştirilmekte olup, talep edilecek miktar 1 lot ve katları şeklinde olacaktır.

SPK'nın yayınladığı VIII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası uyarınca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortak Yaşar Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının tamamını kullanması zorunludur.

23.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

23.1.8. Payları teslim yöntemi:

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

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

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

23.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, şirketimiz tarafından daha sonra KAP aracılığıyla duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Paylar yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Yeni pay alma oranı %80'dir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde Viking Kağıt ve Seluloz A.Ş. adına açılan TR49 0006 2000 3810 0006 2595 75 No.'lu özel hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

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

Yoktur.

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

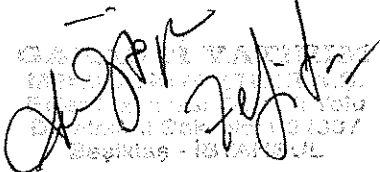
23.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

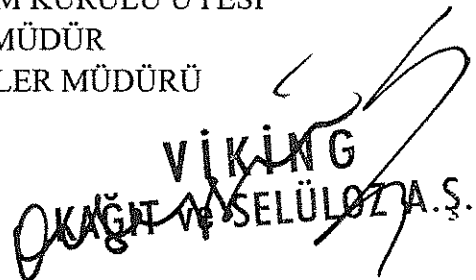
Nemalandırılmayacaktır.

23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İDİL YİĞİTBAŞI
MUSTAFA SELİM YAŞAR
MEHMET KAHYA
ATILA SEZGİN
YILMAZ GÖKOĞLU
CENGİZ EROL
ZEKİ ILGAZ
AHMET ABDULLAH AKÇASIZ
SÜLEYMAN SEZER

YÖNETİM KURULU BAŞKANI
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ
BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ
YÖNETİM KURULU ÜYESİ
YÖNETİM KURULU ÜYESİ
YÖNETİM KURULU ÜYESİ
GENEL MÜDÜR
MALİ İŞLER MÜDÜRÜ





İHSAN BAKİ

MALİ İŞLER EKİP LİDERİ

ZEKİ ŞEN

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER
A.Ş. GENEL MÜDÜRÜ

İBRAHİM HALİL ÖZTOP

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER
A.Ş. GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

SEZAİ AKIN KOZİKOĞLU

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER
A.Ş. UZMAN

23.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

SPK'nın yayınladığı VIII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası uyarınca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortak Yaşar Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının tamamını kullanması zorunludur. Konuya ilişkin taahhütname Yaşar Holding A.Ş. tarafından SPK'na iletilecektir.

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

Yoktur.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

23.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

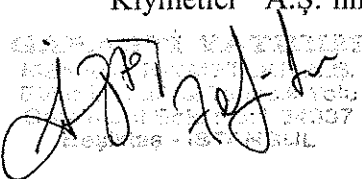
Paylar yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değer üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

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

Paylar yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değer üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Halka arz süresi iki iş günüdür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr), Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.viking.com.tr) ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.garantiyatirim.com.tr) ilan edilecek olan



75


VİKİNG
SELÜLOZ A.Ş.

“Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu”nda belirtilecektir. Ayrıca satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri özel durum açıklaması yoluyla da Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (www.kap.gov.tr) ve Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.viking.com.tr) ilan edilecektir.

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

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında aracılık edecek yetkili kuruluş:

Ticaret Unvanı	: GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Merkez Adresi	: Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No:1 Beşiktaş 34337 İstanbul
Faaliyet Konusu	: Sermaye Piyasası Faaliyetleri Aracılığı
Ödenmiş Sermayesi	: 8.327.647,65 TL
Ticaret Sicil No	: 235103-182669 İstanbul Ticaret Odası

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

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yoktur.	En iyi gayret yöntemiyle	-	-	20.000.000	100

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirketimiz ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 26 Mayıs 2015 tarihinde 4 (dört) nüsha olarak imza edilmiştir. Sözleşmeye göre, Garanti Yatırım

VIKİNG
KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.

Menkul Kıymetler A.Ş. sermaye artırımını "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır. Yeni pay alım hakları kullanım süresi 15 (onbeş) gün olup, kullanılmayan yeni pay alma hakları bu sürenin sonrasında Borsa İstanbul A.Ş.'nin Birincil Piyasa'sında 2 (iki) iş günü süre ile halka arz edilecektir. Sermaye artırım süresi içinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") satışı Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

23.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Yoktur.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasına başladığı 1 inci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlar.

24.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görecektir.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: SPK'nın yayınladığı VIII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası uyarınca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortak Yaşar Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının tamamını kullanması zorunludur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: Yoktur.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 19.886.000.-TL.'dir. Tahmini 114.000.-TL. toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0057.-TL'dir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

(TL)

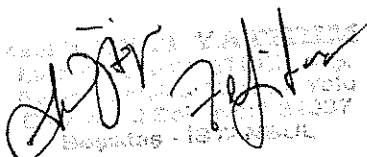
Kurul Ücreti	: 40.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti	: 20.000
Aracı Kurum'a Ödenecek Tutar (BSMV Hariç)	: 18.500
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (Artırım için)	: 10.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (Azaltım için)	: 500
Tescil İlan Giderleri	: 20.000
Diğer Masraflar	: 5.000
TOPLAM	:114.000

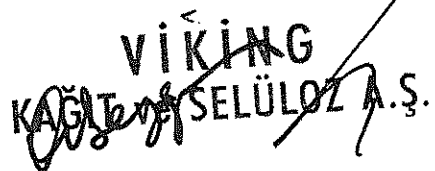
26.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketimizin işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, faaliyetlerinin sağlıklı bir yapıda yürütülmesi ve hedeflerinin gerçekleştirilmesi amacıyla sermaye artırımını yapılmaktadır.

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 19.886.000.-TL. tahmini tutar sermaye girişi ile Şirketimiz borçlarının bu tutardaki kısmı kapatılarak finansman giderlerinde azalma sağlanacaktır. Sağlanacak nakit girişi ile aşağıdaki tabloda yer alan borçlar vade ve şartları kapsamında değerlendirilerek, uygun görülenler kapatılacaktır.

BANKA	ANA PARA	PB AP	PB FAİZ	PB FAİZ	VADE	TÜRÜ	TL KARŞILIĞI AP	TL KARŞILIĞI FAİZ
YAPI KREDİ FACTORİNG	596.277	USD			01.07.2015	İTH FAC	1.598.022	
EXİMBANK	250.000	TL		TL	09.07.2015	İHK	250.000	
HSBC	4.444.444	TL	2.212.222	TL	31.07.2015	İŞL	4.444.444	2.212.222
EXİMBANK	500.000	TL		TL	03.08.2015	İHK	500.000	
HSBC	2.222.222	EUR	1.060.217	TL	03.08.2015	DÖVİZ ESASLI	6.799.999	1.060.217
YBP / DEVİR ALINAN	800.000	EUR	16.307	EUR	03.08.2015	DÖVİZ ESASLI	2.448.000	49.900
YBP / DEVİR ALINAN	406.140,85	EUR	8.279	EUR	03.08.2015	DÖVİZ ESASLI	1.242.791	25.333
DENİZBANK	747.009	USD			07.08.2015	AVAL POLİÇE	2.001.983	
EXİMBANK	500.000	TL		TL	10.08.2015	İHK	500.000	
EXİMBANK	500.000	TL		TL	31.08.2015	İHK	500.000	
						TOPLAM	20.285.248	3.347.673




VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

27. SULANMA ETKİSİ

27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar şirket sermayesinin 15.000.000 TL azaltılıp eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan %80 bedelli sermaye artırımına tüm yatırımcılarımızın yeni pay alma haklarını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup, gerçekleştirmelerde farklılık olması durumunda, yapılacak hesaplamalarda da bazı farklılıklar oluşabilir.

Sulanma Etkisi	31.03.2015
Özkaynaklar	13.670.437,00 TL
Ödenmiş Sermaye	25.000.000,00 TL
Pay başına defter değeri	0,55 TL
Nakit sermaye Artışı	20.000.000,00 TL
Halka arz masrafları	114.000,00 TL
Halka arz sonrası özkaynak	33.670.437,00 TL
Halka arz sonrası sermaye	45.000.000,00 TL
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	0,75 TL
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi	0,20 TL
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi	36,83%

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

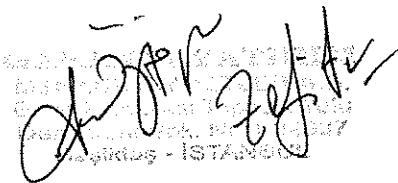
SPK'nın yayınladığı VIII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası uyarınca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye artırımında yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortak Yaşar Holding A.Ş.'nin yeni pay alma haklarının tamamını kullanması zorunludur.


28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler: Yoktur.

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

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2012	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş - İstanbul	Cansen Başaran Symes, SMMM	Olumlu (1)





1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölerslan, YMM	Olumlu (2)
1 Ocak – 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölerslan, YMM	Olumlu (3)

(1) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus:

2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 15.072.805 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.298.370 TL ve 9.369.630 TL olarak, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 56.115.027 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 41 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

(2) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus:

2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 49.067.396 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 9.876.094 TL ve 29.907.134 TL olarak, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 61.923.551 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 52 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

(3) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
VIKİNG
KAĞIT ve PULÜLOZ A.Ş.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 38.437.114 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 1.276.688 TL ve 7.513.775 TL olarak, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle geçmiş yıllar zararları ise 88.715.513 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 52 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

29. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Şehit Fethi Bey Caddesi No:120 Alsancak / İZMİR adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.viking.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	www.kap.gov.tr 'de ilan edilme tarihleri
1 Ocak – 31 Aralık 2012	14.03.2013
1 Ocak – 31 Aralık 2013	03.03.2014
1 Ocak – 31 Aralık 2014	02.03.2015
1 Ocak – 31 Mart 2015	30.04.2015

İşbu izahnameye ve şirket ile ilgili diğer bilgi ve belgelere Şirketimizin internet sitesi www.viking.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

VIKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

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

(i) Tam Mükellef Dar Mükellef Ayrımı

Gerçek Kişiler Açısından

GVK üçüncü ve takip eden maddelerinde Türkiye'de yerleşik gerçek kişilerin ve resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşlarının Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirileceği belirtilmiştir.

GVK uygulamasında Medeni Kanuna göre ikametgâhı Türkiye'de bulunanlar ile bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanlar (geçici ayrılmalar Türkiye'de oturma süresini kesmez) yerleşik sayılmakta ve tam mükellef esasında Türkiye içinde ve Türkiye dışında elde ettikleri gelirliğin tamamı üzerinden vergilendirilmektedirler.

Türkiye'de yerleşik olmayan gerçek kişiler ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden dar mükellefiyet esasında vergilendirilirler. Bir kazanç ve iradın Türkiye'de elde edilip edilmediğinin belirlenmesi GVK'nın 7. maddesindeki esaslara göre belirlenir.

Kurumlar Açısından

KVK'nın 1. maddesinde sayılan kurumlardan kanunî veya iş merkezi Türkiye'de bulunanlar tam mükellef olarak değerlendirilir ve gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Kanunî merkezleri ve iş merkezlerinin her ikisi de Türkiye'de bulunmayanlar ise dar mükellef olarak değerlendirilir ve sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de elde edilen kazançların belirlenmesinde GVK'nın ilgili hükümleri uygulanır.

(ii) Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

1 Ocak 2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve BİAŞ'ta İşlem Gören Hisse Senetleri:

GVK'nın Geçici 67. maddesi uyarınca 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla BİAŞ'ta işlem gören hisse senetlerinden (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) elde edilen kazançlar üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Bu oran tüm tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için geçerlidir.

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

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın Mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Bu kazançlar için tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK Geçici 67. maddesinin 5 numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

BİAŞ'ta İşlem Görmeyen Hisse Senetleri ile 1 Ocak 2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve BİAŞ'ta İşlem Gören Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Gelirler:

BİAŞ'ta işlem görmeyen hisse senetleri ile 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen ve BİAŞ'ta işlem gören tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır. Söz konusu hisse senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan kazançların vergilendirilmesi aşağıdaki gibi olacaktır:

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, "ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir.

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nın 86. maddesinin 2. fıkrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin Türkiye'de elde ettiği ve tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nın 101. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmek zorundadırlar.

Kurumlar

Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Ancak KVK'nın 5. maddesinin 1. fıkrasının (e) bendinde belirtilen şartların mevcut olması halinde menkul kıymet alım satımı ile sürekli uğraşmayan kurumların bu kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır.

Dar Mükellef Kurumlar

Dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla faaliyet gösteren bir kurum statüsünde ise, alım satım kazançları kur farkları da dâhil ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. Bu kurumların hisse senedi satışından elde edeceği kazançlar KVK'nın 5. maddesinin 1. fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanır.

Dar mükellef kurumun Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi yoksa elde ettiği kazanç vergiye tabi olacaktır. Ancak, dar mükellef kurumun mukimi olduğu ülke ile Türkiye arasında çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması varsa anlaşma hükümleri uygulanacaktır.

(iii)Hisse Senetleri Kâr Paylarının Vergilendirilmesi:

Hisse senetlerinden elde edilecek kâr paylarının vergilendirilmesi aşağıdaki gibi olacaktır.

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nın 94. maddesinin 6. fıkrasının (b) bendine göre, kâr payları üzerinden yapılacak tevkifat, kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nın 94. maddesinin 6. fıkrasının (b) bendi uyarınca, tam mükellef kurumlarca tam mükellef gerçek kişilere, dağıtılan kâr payları üzerinden %15 oranında tevkifat yapılacaktır.

GVK'nın 86. maddesinin 1. fıkrasının (c) bendine maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2015 yılı gelirleri için 29.000 TL'yi (GVK'nın 103. maddesinde yer alan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri "kâr paylarının yarısı", GVK'nın 22. maddesine göre gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dâhil olmak

üzere brüt kâr payının tamamı üzerinden GVK'nın 94. maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda, yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, GVK'nın 94. maddesinin 6. fıkrasının (b) bendine göre kârın sermayeye ilave edilmesi kâr dağıtımını sayılmadığından, kârın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz hisse senetleri üzerinden tevkifat yapılmayacağı gibi bu hisse senetleri karşılığı olan kâr payının "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nın 94. maddesinin 6. fıkrasının (b) bendi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; dar mükellef gerçek kişilere, "dağıtılan kâr payları üzerinden" %15 oranında tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Kurumlar

Tam Mükellef Kurumlar

KVK'nın 6.maddesine göre kurum kazancı, GVK'nın ticari kazanç hakkındaki hükümlerine göre saptandığından, kâr payının ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

Ancak, Türkiye'deki bir kurumun Türkiye'de kurumlar vergisi mükelleflerine yaptığı kâr dağıtımını tevkifata tabi değildir.

Diğer taraftan, KVK'nın 5. maddesinin 1. fıkrası uyarınca, bir kurumun tam mükellef başka bir kuruma iştiraki nedeniyle elde ettiği kâr payı (bu kâr payını dağıtan kurum nezdinde kurumlar vergisine tabi tutulduğu gerekçesiyle kâr payını elde eden kurum nezdinde), kurumlar vergiden müstesnadır (tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları dâhil, diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç).

Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlar tarafından, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç olmak üzere dar mükellef kurumlara veya kurumlar vergisinden muaf olan dar mükellef kurumlara dağıtılacak kâr payları üzerinden KVK'nın 30. maddesinin 3 fıkrası gereği (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

31. EKLER

Ek olarak yer verilen belgeler belirtilecektir.