

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 65.000.000 TÜRK LİRADAN 28.000.000 TÜRK LİRAYA AZALTIKMASI, EŞANLI OLARAK ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 12.000.000 TÜRK LİRASI NAKDEN KARŞILANMAK SURETİYLE 40.000.000 TÜRK LİRAYA ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK PAYLARIN SATIŞI İLE İLGİLİ İZAHNAMEDİR.

BU SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE ÇIKARILACAK PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 17/12/2009 TARİH VE 102/943 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIĞIMIZIN VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

SERMAYE PİYASASI KANUNU UYARINCA, İZAHNAME VE EKLERİ İLE SİRKÜLERLERDE YER ALAN BİLGİLERİN GERÇEĞİ DÜRÜST BİR BİÇİMDE YANSITMASINDAN İHRAÇÇILAR SORUMLUDUR. ANCAK, KENDİLERİNDEN BEKLENEN ÖZENİ GÖSTERMEYEN ARACI KURULUŞLARA DA ZARARIN İHRAÇÇILARA TAZMİN ETTİRİLEMİYEN KISMI İÇİN MÜRACAAT EDİLEBİLİR. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARI İSE, DENETLEDİKLERİ MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN OLARAK HAZIRLADIKLARI RAPORLARDAKİ YANLIŞ VE YANILTICI BİLGİ VE KANAATLER NEDENİYLE DOĞABİLECEK ZARARLARDAN HUKUKEN SORUMLUDUR.

Diğer Kamu Kurumlarından Alınan Görüşler: YOKTUR.

### I. ORTAKLIĞIMIZ HAKKINDA BİLGİLER

#### A. TANITICI BİLGİLER

1.	Ticaret Unvanı	:	VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Merkez : Şehit Fethi Bey Cad. No. 120 İZMİR Fabrika: Hürriyet Cad. No.474 Aliağa/İZMİR
3.	Fiili Yönetim Yeri (Adresi)	:	Şehit Fethi Bey Cad. No. 120 İZMİR
4.	Tescil Tarihi, Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	05.08.1969 tarihinde 31775/K:384 numara ile İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil olunmuştur.
5.	Süresi	:	Süresiz
6.	Bilinen Ortak Sayısı	:	Şirket hisse senetleri İMKB'de işlem gördüğünden ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.
7.	Ortaklığın Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
8.	Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu)	:	<b>Esas Sözleşme Madde 3</b> Şirket'in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere temizlik ve endüstriyel kağıt üretimi, satışı, pazarlamasını gerçekleştirmektir.

## B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1.	i) Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	80.000.000 TL.
	ii) Çıkarılmış Sermayesi	:	65.000.000 TL.

2.	Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle ödenmiş sermayenin %5 ve fazlasına sahip ortaklar ile tüzel kişi ve yabancı ortaklar arasında dağılımı:
----	---

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	02/05/2008		20/04/2009	
	(TL)	(%)	( TL)	(%)
Yaşar Holding A.Ş.	26.433.775,95	52,87	34.363.908,728	59,25
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	-
Birmaş Tüketim Malları A.Ş.	-	-	-	-
Selçuk YAŞAR	500.000,00	1,00	500.000,00	0,86
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	0,007	0,00	0,007	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	0,072	0,00	0,072	0,00
Diğer Ortaklar	23.066.223,971	46,13	23.137.434,248	39,89
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>(*)58.001.343,055</b>	<b>100,00</b>

(\*) Şirketin tescil edilmiş olan 50.000.000.-TL.lık sermayesi ve rüçhan haklarının kullanımından doğan 8.001.343,055 TL.lık sermayesi olmak üzere toplam 58.001.343,055 TL.lık sermaye

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı		Sermaye azaltımı sonrası ortaklık yapısı	
	( TL)	(%)	( TL)	(%)
Yaşar Holding A.Ş.	39.062.565,685	60,10	16.826.951,37	60,10
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.200.000,00	1,84	516.923,08	1,84
Birmaş Tüketim Malları A.Ş.	1.100.000,00	1,69	473.846,15	1,69
Selçuk YAŞAR	500.000,00	0,77	215.384,62	0,77
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	0,007	0,00	0,00	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	0,072	0,00	0,03	0,00
Diğer Ortaklar	23.137.434,236	35,60	9.966.894,75	35,60
<b>TOPLAM</b>	<b>65.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>28.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

Şirket'in büyük ortağı Yaşar Holding A.Ş.'nin son durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı;	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Hedef Ziraat Ticaret A.Ş.	149.629.832,10	47.63
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya vernik ve reçine Fabrikaları A.Ş.	92.945.611,67	29.59
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	12.324.040,46	3.92
Yaşar Ailesi	25.656.496,69	8.17
3. Şahıslar	33.601.882,54	10.70
<b>TOPLAM</b>	<b>314.157.863,46</b>	<b>100.00</b>

3.	<b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:</b> Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan bilinen gerçek kişi ortak yoktur.
----	--

4.	<b>Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;</b>
----	---

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	18.605.057,61	28,62
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	11.556.909,70	17,78
Diğer	8.900.598,39	13,70
<b>TOPLAM</b>	<b>39.062.565,69</b>	<b>60,10</b>

5.	<b>İhraççı yönetiminde doğrudan ya da dolaylı olarak söz sahibi olan ya da olabilecek hissedarlar:</b>
----	--

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Yaşar Holding A.Ş.	39.062.565,685	60,10
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.200.000,00	1,84
Birmaş Tüketim Malları A.Ş.	1.100.000,00	1,69
Selçuk YAŞAR	500.000,00	0,77
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	0,007	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	0,072	0,00

6.	<b>Sermayeyi temsil eden payların;</b>
----	--

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (Kr)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı(%)
YOKTUR	YOKTUR	Hamiline	1	65.000.000	100
			<b>TOPLAM</b>	<b>65.000.000</b>	<b>100</b>

7.	<b>Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:</b>	(VAR)
----	--	-------

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Emisyon Primi	YDDAF	Yedekler	Diğer
09.08.2007	10.287.320	10.287.320	-	-	-	-
18.06.2009	15.000.000	15.000.000	-	-	-	-

**8. Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihraç etmiş ise, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayısı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:**

**Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'ndan 65.000.000 TL'na artırılması nedeniyle nakit karşılığı ve rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan kısmı tahsisli olarak satılan hisse senetlerinin satış sonuçlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur:**

1. Hisse Senetlerinin Satışına Aracılık Eden Kuruluşun Unvanı	:	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
2. Satış Süresinin Başlangıç ve Bitiş Tarihleri;	:	25.02.2009-11.03.2009 (rüçhan)
a) Nominal Değerleri Toplamı	:	8.001.343,055 TL.
b) Satış Fiyatları Toplamı	:	8.001.343,055 TL.
3. Satışa Arz Edilen Hisse Senetlerinin Nominal Değerleri Toplamı	:	18.05.2009 tarihinde İMKB Toptan Satışlar Pazarında (tahsisli olarak) 6.998.656,945 TL.
4. Satılan Hisse Senetlerinin;	:	
a) Nominal Değerleri Toplamı	:	15.000.000 TL.
b) Satış Fiyatları Toplamı	:	15.000.000 TL.
5. Hisse Senetlerini Satın Alan Kişi Sayısı;	:	
a) Yurt dışı	:	
b) Yurt içi	:	
6. Yeni Pay Alma Haklarının Kullanımı Aşamasında Ortaklara Satılan Hisse Senetlerinin;	:	
a) Nominal Değerleri Toplamı	:	8.001.343,055 TL.
b) Satış Fiyatları Toplamı	:	8.001.343,055 TL.
7. Halka Arz Aşamasında Satılan Hisse Senetlerinin;	:	
a) Nominal Değerleri Toplamı	:	
Satış Fiyatları Toplamı	:	
8. Halka Arz Aşamasında Hisse Senetlerini Satın Alan;	:	
a) Gerçek Kişi Sayısı	:	
b) Tüzel Kişi Sayısı	:	
9. Satın Alma Taahhüdü Verenler Tarafından Satın Alınan Hisse Senetlerinin;	:	
a) Nominal Değerleri Toplamı	:	6.998.656,945 TL.
b) Satış Fiyatları Toplamı	:	6.998.656,945 TL.
10. Satın Alma Taahhüdünü Yerine Getirenlerin;	:	
<u>Adı-Soyadı / Ticaret Unvanı</u>		<u>Tutarı (TL)</u> <u>Oranı (%)</u>
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.		4.698.656,945 31,32
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.		1.100.000 7,33
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.		1.200.000 8,00
11. Satılmayarak İptal Edilen Hisse	:	-

Senetlerinin Nominal Değerleri Toplamı	:		
12. Satışa Arz Edilen Hisse Senetlerinin %5'inden Fazlasını Satın Alanların;	:		
<u>Adı-Soyadı / Ticaret Unvanı</u>		<u>Tutarı (TL)</u>	<u>Oranı (%)</u>
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.		12.628.789,735	84,19

13. Artırım Sonrası Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı;	:		
<u>Adı-Soyadı / Ticaret Unvanı</u>		<u>Tutarı (Bin TL)</u>	<u>Oranı (%)</u>
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.		39.062.565,685	60.10
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİİ A.Ş.		0,007	0.00
DURMUŞ YAŞAR VE OGULLARI BOYA		0,072	0.00
VERNİK VE REÇİNE FAB. A.Ş.			
SELÇUK YAŞAR		500.000,000	0.77
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.		1.100.000,000	1.69
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.		1.200.000,000	1.84
DİĞER ORTAKLAR		<u>23.137.434,236</u>	<u>35.60</u>
TOPLAM		65.000.000,000	100.00

<b>9.</b>	<b>Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi:</b> <b>Ana Sözleşme Md 11-</b> Şirketin işleri ve idaresi pay sahipleri Genel Kurulu tarafından ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde seçilecek 3 ila 7 üyeden teşkil edilecek bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Yönetim Kurulu Üyeleri 3 yıl süre için seçilirler. <b>Ana Sözleşme Md 13-</b> Pay sahipleri Genel Kurulu en fazla üç yıl için bir veya birden çok denetçi seçer. Bunların sayısı beşi geçemez.
-----------	--

<b>10.</b>	<b>Ortaklık esas sözleşmesinde yer alan ağırlaştırılmış nisaplar hakkında bilgi:</b> <b>Şirket Ana Sözleşmesinin "Pay Sahipleri Genel Kurulu başlıklı" 14. maddesi uyarınca;</b> Pay sahipleri Genel Kurulunda toplantı nisabının sağlanabilmesi için şirket sermayesinin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin veya vekillerinin huzuru gerekir. Eğer ilk toplantıda gerekli nisap sağlanamazsa ikinci bir toplantı tertip edilir ve bu toplantıda kararlar Türk Ticaret Kanunu'nun ön gördüğü nisap ve ekseriyetle alınır.
------------	--

<b>11.</b>	<b>Türk Ticaret Kanunu'nun 402-403 üncü maddeleri uyarınca ihdas edilen intifa senetlerine sağlanan haklar:</b> İntifa senedi yoktur.
------------	---

<b>12.</b>	<b>Payların devir esası:</b> Esas sözleşmede bu konuda hüküm olmadığından, payların devirleri T.T.K. hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılacaktır.
------------	--

<b>13.</b>	<b>Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:</b> Ortaklığımızın payları İMKB'ye kote edilmiştir ve İMKB'de işlem görmektedir, paylarda grup ayrımı yoktur.
------------	---

<b>14.</b>	<b>İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;</b>
------------	--

a) Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri: YOKTUR

b) Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın payları ve/veya hisse senetleri üzerinde yapılan ele geçirme teklifleri: YOKTUR

c) Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: YOKTUR.

## II. SERMAYE AZALTIMINA İLİŞKİN BİLGİLER

<b>1.</b>	<p><b>Sermaye azaltımına ilişkin yetkili organ kararları:</b></p> <p>Şirketimizin 30.07.2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında; Şirketimizin 31.12.2008 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış finansal tablolarında yer alan 41.992.597 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 37.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak Ilke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Çıkarılmış sermayemizin 65.000.000 TL'ndan 28.000.000 TL'na azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayemizin 40.000.000 TL'na artırılmasına,</li><li>- Artırılan 12.000.000 TL'lik sermayenin hamiline olarak ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklarımıza rüçhan haklarının kullandırılmasına ,</li><li>- TTK'nun 396 ncı maddesi gereğince Bilirkişi Raporu alınması için Mahkeme başvurusunun yapılmasına,</li><li>- 19.06.2009 tarihli sermaye artırım başvurumuzun işlemde kaldırılarak, çıkarılmış sermayenin 28.000.000 TL'na azaltılması ve 40.000.000 TL'na artırılması hususlarında gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,</li><li>- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan madde tadil tasarısı için uygun görüş alınmasını takiben gerekli onayın alınması için T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvurulmasına,</li><li>- Ön izinlerin alınmasını takiben Genel Kurul'un toplantıya çağrılarak tekliflerin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve bu kapsamda gerekli diğer işlemlerin yapılmasına,</li></ul> <p>karar verilmiştir.</p> <p>Ayrıca Şirketimizin 02.09.2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Şirketimiz Yönetim Kurulunun 30.07.2009 tarih ve 2009/28 sayılı, çıkarılmış sermayemizin 65.000.000 TL'ndan 28.000.000 TL'na azaltılması ve eşanlı olarak 40.000.000 TL'na artırılması hususundaki kararımıza ilişkin olarak, bahsi geçen sermaye azaltımının Şirketimizin 30.06.2009 tarihli sınırlı incelemeden geçmiş mali tabloları esas alınarak gerçekleştirilmesine,</li></ul> <p>karar verilmiştir.</p> <p>Ayrıca Şirketimizin 06.10.2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında; Şirket ana sözleşmesinin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. ve "Şirketin Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddelerinin tadiline, ve rüçhan hakkı kullanım süresinin 15 gün, halka arz süresinin ise 3 gün olarak belirlenmesine ve sermaye artırımının Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası mevzuatları çerçevesinde tamamlanmasına,</p> <p>karar verilmiştir.</p>
-----------	---

<b>2.</b>	<b>Yapılan sermaye azaltımının nedenleri:</b>  Şirketimizin 2008 yılı dönem zararı ve geçmiş yıl zararlarının ileride yapılacak kar dağıtımı için uzun yıllar bekleme zorunluluğunu doğurması, bu zararların etkisiyle özsermaye/sermaye oranımızın azalması ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem gören Şirketimiz paylarının Borsa fiyatının nominal değerinin altına düşmüş olması; bu koşullar nedeniyle halka açık kısımdaki paylara sahip ortaklarımızın nakit sermaye artırımlarına katılımının düşük kalması ve SPK'nın halka arzdan sonra kalan kısmın büyük ortaklarca satın alınması şartıyla sermaye artırımlarımıza onay vermesi ve bu durumun halka açıklık oranımızı gün geçtikçe azaltması, mevcut yapının şirkete nakit girişi sağlayacak ve/veya finansman yükünü azaltacak yeni nakdi sermaye artırımlarına imkan vermemesi sermaye azaltımı yapılmasını zorunlu kılmıştır.
-----------	---

<b>3.</b>	<b>Yapılan sermaye azaltımının esaslarına ilişkin bilgiler:</b>
-----------	---

<b>a)</b>	<b>Sermaye azaltımında esas alınan finansal tablo dönemi ile bu dönemdeki bilanço açığı ve sermaye azaltımı tutarı:</b>  Sermaye azaltımına esas finansal tablo dönemi: 30.06.2009 31.12.2008 tarihi itibariyle bilanço açığı tutarı: 73.245.830 TL (Geçmiş Yıllar Zararı tutarı : 41.992.597 TL, Net Dönem Zararı tutarı : 31.253.233 TL) 30.06.2009 tarihi itibariyle bilanço açığı tutarı: 75.520.571 TL (Geçmiş Yıllar zararı: 71.921.825 TL, Net Dönem Zararı tutarı: 3.598.746 TL) Sermaye azaltım tutarı: 37.000.000,00 TL
<b>b)</b>	<b>Sermaye azaltımının yöntemi ve azaltılan tutarın toplam Şirket sermayesine oranı :</b>  Şirketin 65.000.000,00 TL olan sermayesi, 37.000.000,00 TL azaltılarak 28.000.000 TL'na düşürülmüş olup, Şirket paylarının 1 Kuruş olan nominal değeri aynı kalmıştır.  Yapılan sermaye azaltımında payların iptal edilmesi yöntemi benimsenmiş olup, iptale konu payların Şirketin sermaye azaltımı öncesindeki 65.000.000,00 TL.'lık sermayesi içerisindeki payı % 56.92307'dir. Diğer bir deyişle sermaye azaltım işlemi ile birlikte 100 adet hisseden 43.07693 adet pay korunmuş olup ve 56.92307 adet pay iptal edilerek sermaye azaltımı işlemi yapılmıştır.
<b>c)</b>	<b>Büyük ortağın rüçhan haklarının kullanımına ilişkin taahhüdü:</b>  Yoktur.
<b>d)</b>	<b>Diğer konular :</b>  <b>Yapılan sermaye azaltımı işlemlerinde her bir yatırımcı hesabından düşülen bakiye için aşağı yuvarlama yöntemi uygulanmıştır.</b> Aşağı yuvarlama sonucunda ortaya çıkan azaltım tutarı ile Şirketçe öngörülen azaltım tutarı arasındaki fark Şirketin büyük ortağı olan Yaşar Holding A.Ş. tarafından karşılanmış olup, konuya ilişkin olarak Yaşar Holding A.Ş.'nden muvafakat alınmıştır.  Muvafakat verilmesi konusu Yaşar Holding A.Ş.'nin 06/10/2009.tarih ve 2009/43 sayılı yönetim kurulu toplantısında karara bağlanmıştır.

<b>4.</b>	<p><b>Türk Ticaret Kanunu'nun 396. maddesi çerçevesinde hazırlanan bilirkişi raporu hakkında bilgi:</b></p> <p>T.C. İzmir 3. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/577 Esas, 2009/506 Karar no'lu 02/10/2009 tarihli Bilirkişi Raporunda sermaye azaltım işlemi sonucunda ortaklığın, ortaklık alacaklılarının ve ortaklarının herhangi bir zarara uğramayacakları ve yapılacak sermaye azaltımında mali ve hukuki açıdan bir sakınca olmadığı tespit edilmiştir.</p>
-----------	---

<b>5.</b>	<b>Sermaye azaltımı öncesinde ve sonrasında Şirket'in ortaklık yapısı hakkında bilgi:</b>
-----------	---

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Azaltımı Öncesi Ortaklık Yapısı			Sermaye Azaltımı Sonrası Ortaklık Yapısı		
	Sermaye Tutarı (TL)	Hisse Adedi	Sermayeye Oranı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Hisse Adedi	Sermayeye Oranı (%)
Yaşar Holding A.Ş.	39.062.565,685	3.906.256.568,50	60,10	16.826.951,37	1.682.695.137,20	60,10
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.200.000,00	120.000.000,00	1,84	516.923,08	51.692.307,69	1,84
Birmaş Tüketim Malları A.Ş.	1.100.000,00	110.000.000,00	1,69	473.846,15	47.384.615,39	1,69
Selçuk YAŞAR	500.000,00	50.000.000,00	0,77	215.384,62	21.538.461,54	0,77
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	0,007	0,70	0,00	0,00	0,30	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	0,072	7,20	0,00	0,03	3,10	0,00
Diğer Ortaklar	23.137.434,236	2.313.743.423,60	35,60	9.966.894,75	996.689.474,78	35,60
<b>Toplam</b>	<b>65.000.000,00</b>	<b>6.500.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>28.000.000,00</b>	<b>2.800.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

<b>6.</b>	<b>Sermaye azaltımı sonrasında Şirket'in özkaynak yapısına ilişkin bilgi:</b>
-----------	---

HESAP ADI	Sermaye Azaltımı Öncesi (TL)	Sermaye Azaltımı Sonrası (TL)
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>18.718.580</b>	<b>18.718.580</b>
Ödenmiş Sermaye	65.000.000	28.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	71.146	71.146
Değer Artış Fonları (Yeniden Değerleme)	29.168.005	29.168.005
Geçmiş Yıllar Zararları	(71.921.825)	(34.921.825)
Net Dönem Zararı	(3.598.746)	(3.598.746)



7.	<p><b>Sermaye azaltımından beklenen faydalar hakkında bilgi:</b></p> <p>Sermaye azaltım işlemlerinin gerçekleşmesi sonucunda;</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Finansal tablolarımızdaki bilanço açığı önemli tutarda kapatılarak ilerleyen yıllarda temettü dağıtılma olasılığı daha yüksek olan bir bilanço yapısı oluşturulabilecektir.</li><li>2) Mevcut sermayenin % 56,92307'ine tekabül eden paylar iptal edileceğinden bu durumun şirket paylarının Borsa fiyatında bir yükselişe yol açacağı tahmin edilmektedir.</li></ol>
----	--

### III. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

<b>1.</b>	<p><b>Pay ihracına ilişkin yetkili organ kararları:</b> Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.07.2009 tarih ve 2009/28 sayılı, 02.09.2009 tarih ve 2009/31 sayılı ve 06.10.2009 tarih ve 2009/33 sayılı kararları uyarınca;</p> <p>Şirketimizin 31.12.2008 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış finansal tablolarında yer alan 41.992.597 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 37.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Çıkarılmış sermayemizin 65.000.000 TL'ndan 28.000.000 TL'na azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayemizin 40.000.000 TL'na artırılmasına,</li><li>- Artırılan 12.000.000 TL'lik sermayenin hamiline olarak ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklarımıza rüçhan haklarının kullanılmasına ,</li><li>- TTK'nun 396 ncı maddesi gereğince Bilirkişi Raporu alınması için Mahkeme başvurusunun yapılmasına,</li><li>- 19.06.2009 tarihli sermaye artırımı başvurumuzun işlemde kaldırılarak, çıkarılmış sermayenin 28.000.000 TL'na azaltılması ve 40.000.000 TL'na artırılması hususlarında gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,</li><li>- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan madde tadil tasarısı için uygun görüş alınmasını takiben gerekli onayın alınması için T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvurulmasına,</li><li>- Ön izinlerin alınmasını takiben Genel Kurul'un toplantıya çağrılarak tekliflerin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve bu kapsamda gerekli diğer işlemlerin yapılmasına,</li><li>- Şirketimiz Yönetim Kurulunun 30.07.2009 tarih ve 2009/28 sayılı, çıkarılmış sermayemizin 65.000.000 TL'ndan 28.000.000 TL'na azaltılması ve eşanlı olarak 40.000.000 TL'na artırılması hususundaki kararımıza ilişkin olarak, bahsi geçen sermaye azaltımının Şirketimizin 30.06.2009 tarihli sınırlı incelemeden geçmiş mali tabloları esas alınarak gerçekleştirilmesine,</li></ul> <p>ve</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Şirket ana sözleşmesinin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. ve "Şirketin Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddelerinin tadiline, ve rüçhan hakkı kullanım süresinin 15 gün, halka arz süresinin ise 3 gün olarak belirlenmesine ve sermaye artırımının Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası mevzuatları çerçevesinde tamamlanmasına,</li></ul> <p>karar verilmiştir.</p>
-----------	--

<b>2.</b>	<b>Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:</b>
-----------	--

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (Kr)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
Yoktur	Hamiline	1	1.200.000.000	12.000.000
		<b>TOPLAM</b>		

3.	a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımı aşağıda verilmektedir (TL):YOKTUR.
4.	a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek paylarda, bu sermaye artırımından sonra yapılacak olan ve yeni pay alma haklarının kısıtlanmadığı tüm sermaye artırımlarında yeni pay alma hakları bulunacaktır.
	b) İhraç edilen paylar, yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettüe hak kazanacak olup, kâr elde edilmesi halinde ilk kez 2009 yılı kârından temettü alınabilecektir.
	c) Temettüe Hak Kazanılan Tarih: Yeni pay alma hakkının kullanımına ilişkin duyurunun yayımlandığı hesap döneminden itibaren temettüye hak kazanılacaktır.
5.	Bu artırımda ihraç edilecek imtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği: YOKTUR
6.	<b>İhraç edilecek payların yatırımcılara sağladığı haklar:</b> Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).  Diğer taraftan, TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen “azınlık hakları”, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).
7.	<b>Payların devrine ve varsa devirle ilgili kısıtlara ilişkin bilgi:</b> Payların devri T.T.K. hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.
8.	<b>Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:</b> Yeni pay alma hakları kısıtlanmamaktadır.
9.	<b>Varsa belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:</b> YOKTUR
10.	<b>Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:</b> Alınmamıştır.
11.	<b>Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:</b> Yoktur.
12.	<b>Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları:</b>
	a) <b>Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:</b> 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.
	b) <b>Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:</b> % 42.857
	c) <b>Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi ve hesap numarası:</b> T.GARANTİ BANKASI A.Ş. İSTANBUL KURUMSAL ŞUBESİ ŞUBE KODU : 381 HESAP NO: 6287326

**d) Başvuru şekli:**

**a) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar**

Ortaklarımızın sahip oldukları hisse senetleri Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenmeye başlanmıştır. 31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenmekte ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılmaktadır. Hak sahiplerinin hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve halen ellerinde hisse senetleri (hisse senetlerini kaydileştirmeyen) bulunan ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için öncelikle hisse senetlerini kaydileştirmesi ve süresi içerisinde aşağıda (b) bendinde belirtilen usulde yeni pay alma hakkı kullanımı için başvuruda bulunmaları gerekmektedir.

**b) Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar**

**i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını T. Garanti Bankası A.Ş. 381 Şube kodlu İstanbul Kurumsal Şubesinde açılan 6287326 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket'e tevdi edeceklerdir.**

**ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.**

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

**e) Başvuru yerleri:**

- **GARANTİ YATIRIM Menkul Kıymetler A.Ş.,**  
Nispetiye Mahallesi, Aytar Caddesi, No 2/8  
34740 Levent – İstanbul  
Tel: 0 212 318 27 19  
Faks: 0 212 217 84 70
- **Garanti Bankası İzmir Yatırım Merkezi**  
Cumhuriyet Bulvarı  
No: 20 K: 3 35250 İzmir  
Tel: 0 232 488 71 31  
Faks: 0 232 483 03 20
- **Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.**  
Merkez Adresi: Şehit Fethi Bey Caddesi  
No:120 İzmir  
Tel: 0 232 482 22 00  
Faks: 0 232 484 17 89

**f) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

13. **Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:** YOKTUR.

14. **Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz esasları:**

a) **Halka arz süresi: 3 gündür.** Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.

b) **Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:** Haber Ekspres ve Dünya Gazeteleri

c) **Başvuru şekli ve yeri:** Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

d) **Payların dağıtım zamanı ve yeri:** Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

15. **Satış fiyatı:**

a) **Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 Kr. nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1 Kr.'tur.**

b) **Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1Kr nominal değerli bir payın satış fiyatı:** Paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında oluşacak fiyattan satılacaktır.

16. **Satış Yöntemi:** Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No:22 Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

17. **Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:** YOKTUR.

18. **Fiyatların tespitinde kullanılan yöntemler, yönetimin ve aracı kuruluşun fiyatlara ilişkin değerlendirmeleri:** Paylar yeni pay almada nominal değerden, halka arzda nominal değerden aşağı olmamak üzere borsada oluşacak fiyattan satılacaktır.

19.	<p><b>a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar ve gişe hizmeti veren kuruluş/kuruluşlar ile bu kuruluşların adresleri:</b> Sermaye artırımını aracılığı GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. tarafından yapılacak olup; aracılık işlemlerinde aşağıda belirtilen adresler kullanılacaktır:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- GARANTİ YATIRIM Menkul Kıymetler A.Ş., Nispetiye Mahallesi, Aytar Caddesi, No 2/8 34740 Levent – İstanbul Tel: 0 212 318 27 19 Faks: 0 212 217 84 70</li><li>- Garanti Bankası İzmir Yatırım Merkezi Cumhuriyet Bulvarı No: 20 K: 3 35250 İzmir Tel: 0 232 488 71 31 Faks: 0 232 483 03 20</li><li>- Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Merkez Adresi: Şehit Fethi Bey Caddesi No:120 İzmir Tel: 0 232 482 22 00 Faks: 0 232 484 17 89</li></ul>
-----	---

**b) Aracılığın niteliği:** En iyi gayret aracılığı.

**c) Aracı kuruluş/kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:** : Aracı kuruluşa ödenecek toplam ücret tutarı 15.000 TL.+BSMV olup, rüçhan haklarından kalan kısım üzerinden de %0,075 (onbindeyibuçuk) komisyon ödenecektir. Dolayısıyla aracı kuruma ödenecek toplam ücretin, toplam ihraç maliyeti içindeki payı asgari % 18, azami % 20'dir.

20.	<p><b>Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet:</b> Tüm maliyet yaklaşık asgari 84.000 TL azami 87.000 TL tutarındadır. Halka arz edilecek hisse senetlerinin toplamı ise 12.000.000 TL.dir. Bu durumda halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,007 TL'dir.</p>
-----	---

21.	<p><b>Ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ve kullanım yerleri:</b> Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 11.913.000-11.916.000 TL tutar aralığındaki sermaye girişi ile Şirketimiz borçlarınınbu tutardaki kısmı kapatılarak finansman giderlerinde azalma sağlanacaktır.</p>
-----	---

22.	<p><b>Temettü alma hakkında zaman aşımı:</b> Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.</p>
-----	---

#### IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

##### A. ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO:25 SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI (UFRS) HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

01.01.2006-31.12.2006 ve 01.01.2007-31.12.2007 dönemlerine ilişkin mali tablo dipnotlarına [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.

##### 1. Ortaklığın 31.12.2006, 31.12.2007 tarihi itibariyle bilançoları :

AKTİF (TL) VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>26.954.040</b>	<b>26.729.496</b>
Hazır Değerler	1.234.699	195.595
Menkul Kıymetler-net	-	-
Ticari Alacaklar-net	15.998.426	13.502.375
Finansal kiralama alacakları-net	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar-net	1.498.233	1.434.785
Diğer Alacaklar-net	97.913	691.661
Canlı varlıklar-net	-	-
Stoklar-net	7.649.325	10.796.825
Devam eden inş. Sözl. Alacak.-net	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	-	-
Diğer dönen varlıklar	475.444	108.255
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>74.858.923</b>	<b>81.538.121</b>
Ticari Alacaklar-net	8.752	9.251
Finansal kiralama alacakları-net	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar-net	-	-
Diğer Alacaklar-net	-	-
Finansal varlıklar-net	-	-
Pozitif/negatif şerefiye-net	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller-net	-	-
Maddi varlıklar-net	74.556.050	81.287.921
Maddi olmayan varlıklar-net	253.990	240.949
Ertelenen vergi varlıkları	40.131	-
Diğer duran varlıklar	-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>101.812.963</b>	<b>108.267.617</b>

<b>PASİF (TL)</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>28.007.036</b>	<b>35.621.113</b>
Finansal borçlar-net	1.722.697	11.280.359
Uzun vadeli fin. borç.kısa vd.kısım.-net	9.670.313	5.711.296
Finansal kiralama işlem. borçlar-net	203.976	79.189
Diğer finansal yükümlülükler-net	-	-
Ticari Borçlar-net	12.912.628	14.337.363
İlişkili taraflara borçlar-net	2.447.950	3.076.503
Alınan avanslar	355.883	535.689
Devam eden inş. sözl. Hakediş bed.-net	-	-
Borç karşılıkları	201.504	220.662
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-
Diğer yükümlülükler-net	492.085	380.052
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>50.138.070</b>	<b>48.668.354</b>
Finansal borçlar-net	42.878.000	42.878.000
Finansal kiralama işlem. borçlar-net	66.918	29.053
Diğer finansal yükümlülükler-net	-	-
Ticari Borçlar-net	525.208	3.373.833
İlişkili taraflara borçlar-net	5.324.940	-
Alınan avanslar	-	-
Borç karşılıkları	1.343.004	1.368.438
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	1.019.030
Diğer yükümlülükler-net	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>23.667.857</b>	<b>23.978.150</b>
Sermaye	39.712.680	50.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	-
Sermaye yedekleri	(7.464.725)	(4.094.718)
Hisse senetleri ihraç primleri	40.805	71.146
Hisse senedi iptal karları	-	-
Yeniden değerlendirme fonu	14.499.079	17.838.745
Finansal varlıklar değer artış fonu	-	-
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	(22.004.609)	(22.004.609)
<b>Kar yedekleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Yasal yedekler	-	-
Statü yedekleri	-	-
Olağanüstü yedekler	-	-
Özel yedekler	-	-
Serm.ek.işt.his.ve g.menk.satış kazançları	-	-
Yabancı para çevirim farkları	-	-
Net dönem zararı	(11.743.788)	(14.828.602)
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	3.163.690	(7.098.530)
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>101.812.963</b>	<b>108.267.617</b>



2.	Ortaklığın 2006 ve 2007 yılı gelir tabloları :
----	--

(TL)	31.12.2006	31.12.2007
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		
Satış gelirleri-net	93.188.726	91.857.906
Satışların maliyeti	(61.317.398)	(69.076.819)
Hizmet gelirleri-net	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler-net	-	-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>31.871.328</b>	<b>22.781.087</b>
Faaliyet giderleri	(28.150.083)	(28.971.507)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>3.721.245</b>	<b>(6.190.420)</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	9.401.513	11.368.008
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	(881.993)	(211.980)
Finansman giderleri	(23.339.732)	(19.120.359)
<b>FAALİYET ZARARI</b>	<b>(11.098.967)</b>	<b>(14.154.751)</b>
Net parasal pozisyon karı	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>	<b>(11.098.967)</b>	<b>(14.154.751)</b>
Vergiler	(644.821)	(673.851)
<b>NET DÖNEM ZARARI</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>(14.828.602)</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAYIP (TL)</b>	<b>(0,2681)</b>	<b>(0,3386)</b>

**ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO: 29 SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI (UFRS) HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI**

**1. Ortaklığın 31.12.2008, 31.12.2007, 30.06.2009 tarihi itibariyle bilançosu :**

SPK'nın 18.04.2008 tarih ve 2008/16 sayılı Haftalık Bülteni'nde yer alan finansal tablo ve dipnot formatları hakkında duyuru uyarınca hazırlanmış olan ve 31.12.2007 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan 31.12.2008 ve 01.01.2009-30.06.2009 ara dönemine ilişkin mali tablolar ile 01.01.2008-30.06.2008 ara dönemine ait gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Ortaklığın, bu bölümde yer alan 1 Ocak-30 Haziran 2008 ve 1 Ocak-30 Haziran 2009 ara hesap dönemlerine ait mali tabloları, dipnotlar ve ilgili diğer finansal bilgiler sınırlı incelemeden geçmiştir.

01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2008-30.06.2008, 01.01.2009-30.06.2009 dönemlerine ilişkin mali tablo dipnotlarına ve bağımsız denetimden geçmemiş 01.01.2009-30.09.2009 dönemine ait mali tablolar ile dipnotlarına [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.

<b>AKTİF (TL) VARLIKLAR</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Sınırlı incelemeden geçmiş 30.06.2009</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>23.487.491</b>	<b>26.729.496</b>	<b>32.288.444</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.389.199	195.595	3.819.272
Ticari Alacaklar	15.288.479	14.723.988	18.760.702
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	884.803	1.273.079	995.828
Diğer Ticari Alacaklar	14.403.676	13.450.909	17.764.874
Diğer Alacaklar	330.195	136.494	78.647
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	330.195	136.494	78.647
Diğer Ticari Alacaklar	-	-	-
Stoklar	6.017.083	10.546.774	9.168.361
Diğer Dönen Varlıklar	462.535	1.126.645	461.462
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>97.170.071</b>	<b>81.538.121</b>	<b>93.228.354</b>
Diğer Alacaklar	7.999	9.251	7.999
Maddi Duran Varlıklar	92.689.039	81.287.921	88.647.939
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	253.433	240.949	218.616
Finansal Yatırımlar	4.219.600	-	4.353.800
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>120.657.562</b>	<b>108.267.617</b>	<b>125.516.798</b>

			Sınırlı incelemeden geçmiş
<b>PASİF (TL)</b>			
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2009</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>53.113.801</b>	<b>35.621.113</b>	<b>50.155.654</b>
Finansal Borçlar	10.806.751	15.232.999	8.810.159
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.703.549	1.837.845	820.621
Ticari Borçlar	16.355.031	16.354.183	32.605.768
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3.934.349	2.016.820	15.069.467
Diğer Ticari Borçlar	12.420.682	14.337.363	17.536.301
Diğer Borçlar	21.378.353	964.155	4.721.106
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	21.378.353	964.155	4.721.106
Diğer Ticari Borçlar	-	-	-
Borç Karşılıkları	523.779	220.662	1.506.892
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.346.338	1.011.269	1.691.108
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>60.226.435</b>	<b>48.668.354</b>	<b>56.642.564</b>
Finansal Borçlar	47.107.074	37.653.453	47.231.800
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	5.253.600	-
Ticari Borçlar	2.843.487	3.373.833	2.295.397
Diğer Borçlar	5.891.684	-	3.014.194
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	5.891.684	-	3.014.194
Borç Karşılıkları	-	-	84.290
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.107.220	1.368.438	1.260.921
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	3.276.970	1.019.030	2.755.962
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>113.340.236</b>	<b>84.289.467</b>	<b>106.798.218</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>7.317.326</b>	<b>23.978.150</b>	<b>18.718.580</b>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	50.000.000	65.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	71.146	71.146	71.146
Değer Artış Fonları	30.492.010	17.838.745	29.168.005
Geçmiş Yıllar Zararları	(41.992.597)	(29.103.139)	(71.921.825)
Net Dönem Zararı	(31.253.233)	(14.828.602)	(3.598.746)
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>120.657.562</b>	<b>108.267.617</b>	<b>125.516.798</b>

2. Ortaklığın 2007 ve 2008 yılları ile 01.01.2008-30.06.2008 ara dönemi ile 01.01.2009-30.06.2009 ara dönemlerine ilişkin gelir tabloları :

(TL)	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2008- 31.12.2008	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 01.01.2008- 30.06.2008	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 01.01.2009- 30.06.2009
Satış Gelirleri	91.857.906	97.834.005	52.714.526	48.021.197
Satışların Maliyeti	(69.076.819)	(70.215.866)	(37.189.098)	(31.912.764)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>22.781.087</b>	<b>27.618.139</b>	<b>15.525.428</b>	<b>16.108.433</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(23.501.923)	(27.517.034)	(15.650.880)	(8.726.838)
Genel Yönetim Giderleri	(5.469.584)	(6.597.509)	(3.391.927)	(3.070.946)
Diğer Faaliyet Gelirleri	826.653	671.331	223.640	449.275
Diğer Faaliyet Giderleri	(211.980)	(1.657.876)	(410.117)	(2.444.679)
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>	<b>(5.575.747)</b>	<b>(7.482.949)</b>	<b>(3.703.856)</b>	<b>2.315.245</b>
Finansal Gelirler	10.541.355	16.666.583	10.595.038	4.628.035
Finansal Giderler	(19.120.359)	(40.318.163)	(19.350.071)	(11.063.034)
<b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>	<b>(14.154.751)</b>	<b>(31.134.529)</b>	<b>(12.458.889)</b>	<b>(4.119.754)</b>
Vergiler	(673.851)	(118.704)	(287.763)	521.008
-Ertelenen Vergi Gideri	(673.851)	(118.704)	(287.763)	521.008
<b>NET DÖNEM ZARARI</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>(31.253.233)</b>	<b>(12.746.652)</b>	<b>(3.598.746)</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAYIP</b>	<b>(0,3386)</b>	<b>(0,6251)</b>	<b>(0,2549)</b>	<b>(0,0628)</b>
<b>Diğer kapsamlı gider</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>(31.253.233)</b>	<b>(12.746.652)</b>	<b>(3.598.746)</b>

**3. Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:**

	2006	2007	2008
a) Dönem Karı/(Zararı)	(11.743.788)	(14.828.602)	(31.253.233)
b) Geçmiş Yıllar Zararı			
c) Ödenecek Vergiler			
-Kurumlar Vergisi			
-Gelir Vergisi Kesintisi			
-Diğer Vergi Vb.			
d) BirinciTertip Yasal Yedek Akçe			
e) Net Dağıtılabilir Dönem Karı			
f) Ortaklara Birinci Temettü			
g) Memur ve İşçilere Temettü			
h) Yönetim Kuruluna Temettü			
i) Ortaklara İkinci Temettü			
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe			
k) Statü Yedekleri			
l) Özel Yedekler			
m) Olağanüstü Yedek			

**4. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1 Kr.):**

	2006	2007	2008
a) Pay Sayısı	3.971.268.000	5.000.000.000	5.000.000.000
b) 1 Payın Defter Değeri (TL)	0,005959	0,004795	0,001463
c) Pay Başına Net Kar	ZARAR	ZARAR	ZARAR
- Adi Hisse Senedi			
- İmtiyazlı Hisse Senedi			
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (TL)	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR
Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:			
d) Pay Başına Temettü	ZARAR	ZARAR	ZARAR
- Adi Hisse Senedi			
- Nakden			
- Hisse Senedi Biçiminde			
- İmtiyazlı Hisse Senedi			
- Nakden			
- Hisse Senedi Biçiminde			
e) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü	ZARAR	ZARAR	ZARAR
Pay Başına Düzeltilmiş Temettünün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:			

Pay başına bilgiler UFRS hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolar dikkate alınarak düzenlenmiştir.

**5. Ortaklığın 31.12.2006, 31.12.2007 ve 31.12.2008 Nakit Akım Tabloları**

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi zarar	(11.098.967)	(14.154.751)	(31.134.529)
<b>Vergi öncesi kar/(zarar) ile işletme faaliyetlerinde (kullanılan)/ sağlanan net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	5.554.367	6.105.572	6.860.719
Maliyet gider karşılığı	-	-	300.000
Kıdem tazminatı karşılığı	283.037	493.736	659.393
Şüpheli alacak karşılığı	23.816	3.452	1.433.847
Maddi duran varlık satış karı	(84.718)	(38.626)	(104.254)
Sabit kıymet değer düşüklüğü iptali	-	(399.492)	(207.382)
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	178.499	-	
Faiz geliri	(12.136)	(73.939)	(42.994)
Faiz gideri	7.972.783	13.031.693	13.008.848
Finansal borçların kur farkı kaybı / (kazancı)	2.285.146	(1.142.208)	2.406.989
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit</b>	<b>5.101.827</b>	<b>3.825.437</b>	<b>(6.819.363)</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış	(374.530)	2.559.499	(1.998.338)
Stoklardaki (artış) / azalış	(2.128.668)	(3.147.500)	4.529.691
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış / (artış)	131.180	(593.748)	(193.701)
Diğer dönen varlıklardaki (artış) / azalış	6.030	367.189	664.110
Uzun vadeli diğer alacaklardaki azalış / (artış)	2.774	(499)	1.252
Kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış) / artış	(724.022)	2.556.862	848
Borç karşılıklarındaki artış	6.432	19.158	3.117
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış) / artış	(4.414.605)	67.773	1.335.069
Uzun vadeli ticari borçlardaki artış / (azalış)	525.208	2.848.625	(530.346)
Ödenen kıdem tazminatı	(78.053)	(468.302)	(920.611)
<b>İşletme (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>(1.946.427)</b>	<b>8.034.494</b>	<b>(3.928.272)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(2.447.352)	(7.243.425)	(1.408.869)
Tahsil edilen faiz	11.584	73.939	42.994
Maddi duran varlık satış hasılatı	84.718	63.685	236.287
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(2.351.050)</b>	<b>(7.105.801)</b>	<b>(1.129.588)</b>
<b>Finansal faaliyetler:</b>			
Sermaye artışı	-	10.287.320	-
Finansal borçlardaki (azalış) / artış	12.715.648	7.161.892	(6.987.112)
İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış / (azalış)	(2.647.073)	(5.991.166)	26.305.882
Ödenen faiz	(4.990.059)	(13.425.843)	(13.319.806)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>	<b>5.078.516</b>	<b>(1.967.797)</b>	<b>5.998.964</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış / (azalış)	781.039	(1.039.104)	941.104
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>453.660</b>	<b>1.234.699</b>	<b>195.595</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.234.699</b>	<b>195.595</b>	<b>1.136.699</b>

**Ortaklığın 30.06.2009 ve 30.06.2008 Nakit Akım Tabloları :**

	Sınırlı incelemeden geçmiş	
	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Ocak - 30 Haziran 2008
<b>İşletme faaliyetleri:</b>		
Vergi öncesi zarar	(4.119.754)	(12.458.889)
<b>Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:</b>		
Amortisman ve itfa payları	4.330.497	3.432.459
Kıdem tazminatı karşılığı	271.034	188.479
Şüpheli alacak karşılığı	1.780.006	279.735
Maliyet gider karşılığı	376.913	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar	(114.418)	(24.483)
Faiz geliri	(173.589)	(121.451)
Faiz gideri	5.409.822	6.445.918
	<b>7.760.511</b>	<b>(2.258.232)</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>		
Ticari alacaklardaki artış	(5.252.229)	(7.793.240)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış	251.548	16.249
Stoklardaki artış	(3.151.278)	(486.520)
Diğer dönen varlıklardaki azalış/ (artış)	1.073	(648.804)
Uzun vadeli ticari alacaklardaki artış	-	(1.032.083)
Diğer duran varlıklardaki artış	-	(15.377)
Ticari borçlardaki artış	16.250.737	1.316.052
Borç karşılıklarındaki artış	690.490	434.273
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/ artış	(655.230)	1.212.769
Uzun vadeli ticari borçlardaki azalış	(548.090)	(180.197)
Ödenen kıdem tazminatı	(117.333)	(182.882)
	<b>15.230.199</b>	<b>(9.617.992)</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>	<b>15.230.199</b>	<b>(9.617.992)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(265.175)	(1.028.750)
Tahsil edilen faiz	173.589	121.451
Maddi duran varlık satış hasılatı	125.013	88.297
	<b>33.427</b>	<b>(819.002)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>	<b>33.427</b>	<b>(819.002)</b>
<b>Finansal faaliyetler:</b>		
Sermaye artışı	15.000.000	-
Finansal borçlardaki (azalış)/ artış	(2.888.994)	9.991.629
İlişkili taraflara finansal borçlardaki (azalış)/ artış	(19.534.737)	6.774.392
Ödenen faiz	(5.409.822)	(6.487.675)
	<b>(12.833.553)</b>	<b>10.278.346</b>
<b>Finansal (faaliyetlerde kullanılan)/ faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	<b>(12.833.553)</b>	<b>10.278.346</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/ (azalış)	2.430.073	(158.648)
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>1.389.199</b>	<b>195.595</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>3.819.272</b>	<b>36.947</b>

**6. Ortaklığın özkaynaklar değişim tabloları:  
(1 Ocak – 31 Aralık 2006 ve 2005 DÖNEMLERİ)**

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yeniden değerleme fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Net dönem karı/ (zararı)	Geçmiş yıllar (zararları)/ karları	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2005</b>	<b>39.712.680</b>	<b>40.805</b>	<b>15.631.802</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>4.087.170</b>	<b>(3.275.523)</b>	<b>34.192.325</b>
Transferler	-	-	-	-	(4.087.170)	4.087.170	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı	-	-	1.270.234	-	-	-	1.270.234
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net	-	-	(84.983)	-	-	-	(84.983)
Amortisman transferi	-	-	(986.959)	-	-	986.959	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(114.838)	-	(114.838)
<b>31 Aralık 2005</b>	<b>39.712.680</b>	<b>40.805</b>	<b>15.830.094</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(114.838)</b>	<b>1.798.606</b>	<b>35.262.738</b>
Transferler	-	-	-	-	114.838	(114.838)	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net	-	-	148.907	-	-	-	148.907
Amortisman transferi	-	-	(1.479.922)	-	-	1.479.922	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(11.743.788)	-	(11.743.788)
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>39.712.680</b>	<b>40.805</b>	<b>14.499.079</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>3.163.690</b>	<b>23.667.857</b>



**Ortaklığın özkaynaklar değişim tabloları:  
(1 OCAK – 31 ARALIK 2007 ve 2006 DÖNEMLERİ)**

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yeniden değerleme fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Toplam Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2006</b>	<b>39.712.680</b>	<b>40.805</b>	<b>15.830.094</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(114.838)</b>	<b>1.798.606</b>	<b>35.262.738</b>
Dönem zararının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	114.838	(114.838)	-
Amortisman transferi	-	-	(1.479.922)	-	-	1.479.922	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	-	148.907	-	-	-	148.907
Net dönem zararı	-	-	-	-	(11.743.788)	-	(11.743.788)
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>39.712.680</b>	<b>40.805</b>	<b>14.499.079</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>3.163.690</b>	<b>23.667.857</b>
Sermaye artışı	10.287.320	30.341	-	-	-	-	10.317.661
Dönem zararının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	11.743.788	(11.743.788)	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı	-	-	5.206.544	-	-	-	5.206.544
Amortisman transferi	-	-	(1.481.568)	-	-	1.481.568	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net	-	-	(385.310)	-	-	-	(385.310)
Net dönem zararı	-	-	-	-	(14.828.602)	-	(14.828.602)
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>17.838.745</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>(7.098.530)</b>	<b>23.978.150</b>

**Ortaklığın özkaynaklar değişim tabloları:  
(1 OCAK – 31 ARALIK 2008 ve 2007 DÖNEMLERİ)**

	Sermaye Ödenmiş sermaye	düzeltilmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2007 - önceden raporlanan</b>	<b>39.712.680</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>40.805</b>	<b>14.499.079</b>	<b>3.163.690</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>23.667.857</b>
Sermaye düzeltmesi farklarının geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılması	-	22.004.609	-	-	(22.004.609)	-	-
<b>1 Ocak 2007 - düzeltilmiş</b>	<b>39.712.680</b>	<b>-</b>	<b>40.805</b>	<b>14.499.079</b>	<b>(18.840.919)</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>23.667.857</b>
Sermaye artışı	10.287.320	-	30.341	-	-	-	10.317.661
Transferler	-	-	-	-	(11.743.788)	11.743.788	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı	-	-	-	5.206.544	-	-	5.206.544
Amortisman transferi	-	-	-	(1.481.568)	1.481.568	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	-	-	(385.310)	-	-	(385.310)
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(14.828.602)	(14.828.602)
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-</b>	<b>71.146</b>	<b>17.838.745</b>	<b>(29.103.139)</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>23.978.150</b>
Transferler	-	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı	-	-	-	16.790.103	-	-	16.790.103
Maddi duran varlık satışı	-	-	-	(58.458)	-	-	(58.458)
Amortisman transferi	-	-	-	(1.939.144)	1.939.144	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi	-	-	-	(2.139.236)	-	-	(2.139.236)
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(31.253.233)	(31.253.233)
<b>31 Aralık 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-</b>	<b>71.146</b>	<b>30.492.010</b>	<b>(41.992.597)</b>	<b>(31.253.233)</b>	<b>7.317.326</b>

**Ortaklığın özkaynaklar değişim tabloları:****(1 Ocak - 30 Haziran 2009 ara hesap dönemine ilişkin özet özkaynaklar değişim tablosu)**

	<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>Hisse senetleri ihraç primleri</b>	<b>Değer artış fonları</b>	<b>Geçmiş yıllar zararları</b>	<b>Net dönem zararı</b>	<b>Toplam özkaynaklar</b>
<b>1 Ocak 2009</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>30.492.010</b>	<b>(41.992.597)</b>	<b>(31.253.233)</b>	<b>7.317.326</b>
Sermaye artışı	15.000.000	-	-	-	-	15.000.000
Transferler	-	-	-	(31.253.233)	31.253.233	-
Amortisman transferi- net	-	-	(1.324.005)	1.324.005	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(3.598.746)	(3.598.746)
<b>30 Haziran 2009</b>	<b>65.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>29.168.005</b>	<b>(71.921.825)</b>	<b>(3.598.746)</b>	<b>18.718.580</b>

**1 Ocak - 30 Haziran 2008 ara hesap dönemine ilişkin özet özkaynaklar değişim tablosu:**

	<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>Hisse senetleri ihraç primleri</b>	<b>Değer artış fonları</b>	<b>Geçmiş yıllar zararları</b>	<b>Net dönem zararı</b>	<b>Toplam özkaynaklar</b>
<b>1 Ocak 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>17.838.745</b>	<b>(29.103.139)</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>23.978.150</b>
Transferler	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
Amortisman transferi - net	-	-	(653.714)	958.932	-	305.218
Maddi duran varlık satışı	-	-	(58.458)	58.458	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(12.746.652)	(12.746.652)
<b>30 Haziran 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>17.126.573</b>	<b>(42.914.351)</b>	<b>(12.746.652)</b>	<b>11.536.716</b>

**B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO:29 “SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ” / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI**

**1. Mali tabloların enflasyona göre düzeltilme esasları:**

30 Haziran 2009, 31 Aralık 2008, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır

**2. Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunması halinde;**

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

<b>3. Amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları (TL):</b>			
	<b>Son Yıllık Hesap Dönemi 31.12.2008</b>	<b>Son Hesap Dönemi 30.06.2009</b>	
- Üretim Maliyeti İçinde	6.508.014	4.189.356	
- Genel Yönetim Giderleri İçinde	221.348	99.968	
- Satış, Pazarlama ve Dağıtım İçinde	131.357	41.173	
- Araştırma ve Geliştirme Giderlerinde			
<b>TOPLAM AMORTİSMAN GİDERLERİ:</b>	<b>6.860.719</b>	<b>4.330.497</b>	

<b>4. Reeskont ve karşılık giderleri (TL):</b>			
	<b>Son Yıllık Hesap Dönemi 31.12.2008</b>	<b>Son Hesap Dönemi 30.06.2009</b>	
Vergi Borçları gecikme zammı karşılığı	23.380	27.646	
Ciro Prim Karşılığı	-	653.974	
Kıdem tazminatı karşılığı	659.393	271.034	
Şüpheli Alacak Karşılığı	1.433.847	1.780.006	
Maliyet Gider Karşılığı	300.000	-	
Elektrik Kullanım Farkı Karşılığı	-	436.796	
Reeskont Gideri	285.103	160.226	
Dava karşılıkları	-	116.323	
<b>TOPLAM</b>	<b>2.701.723</b>	<b>3.446.005</b>	

<b>5. Finansman giderleri ve kur farkları (TL):</b>			
	<b>Son Yıllık Hesap Dönemi 31.12.2008</b>	<b>Son Hesap Dönemi 30.06.2009</b>	
<b>a) Finansman Giderleri</b>			
<b>i) Üretim maliyetine verilenler</b>			
- SMM'ne verilenler			
- Stoklarda kalan			
<b>ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler</b>			
<b>iii) Doğrudan gider yazılanlar</b>	13.008.848	5.409.822	
<b>TOPLAM</b>	<b>13.008.848</b>	<b>5.409.822</b>	
<b>b) Kur farkları</b>			
<b>i) Üretim maliyetine verilenler</b>			
- SMM'ne verilenler			
- Stoklarda kalan			
<b>ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler</b>			
<b>iii) Doğrudan gider yazılanlar</b>	23.744.783	3.943.930	
<b>TOPLAM</b>	<b>23.744.783</b>	<b>3.943.930</b>	

<b>c) Genel</b>		
<b>i) Üretim maliyetine verilenler</b>		
- SMM'ne verilenler		
- Stoklarda kalan		
<b>ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler</b>		
<b>iii) Doğrudan gider yazılanlar</b>		
	3.564.532	1.709.282
<b>TOPLAM</b>	<b>3.564.532</b>	<b>1.709.282</b>
Finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı (İlgili ortaklık, iştirak ve bağlı ortaklık bazında ayrı ayrı belirtilecektir.)	Yaşar Holding - 1.996.407	Yaşar Holding 920.993

	(TL)	Son Yıllık Hesap Dönemi 31.12.2008	Son Hesap Dönemi 30.06.2009
6.	Ayrılan kıdem tazminatı karşılığı	659.393	271.034
7.	Ödenen kıdem tazminat karşılığı	920.611	117.333
8.	Ödenmesi geciken sigorta prim borçları	-	-
9.	Personel giderleri	7.262.540	3.305.596
10.	a) Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler ve bunların gerekçeleri	YOKTUR	YOKTUR
	b) Değişikliklerin parasal etkisi	-	-
11.	Varsa tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri	31.12.2008 tarihinde fiili stok sayımı yapılmıştır.	30.06.2009 tarihi ara dönem olması nedeni ile fiili stok sayımı yapılmamıştır.
12.	<b>Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:</b>		

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>							
İpotek/ Teminat (İ/T)	İpotek ise Derecesi	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Döviz Cinsi	Tutarı
YOKTUR							
<b>TOPLAM</b>							

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;</b>							
<b>İpotek/ Teminat (İ/T)</b>	<b>İpotek ise Derecesi</b>	<b>Kime Verildiği</b>	<b>Ne İçin Verildiği</b>	<b>İpotek Tescil Tarihi</b>	<b>Fek Edileceği Tarih</b>	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Tutarı</b>
Teminat		Aliğa Vergi Dairesi	Vergi Borcuna İstinaden	16.01.2009		TL	84.400
Teminat		Hasan Tahsin Vergi Dairesi	Vergi Borcuna İstinaden	21.01.2009		TL	351.170
Teminat		Aliğa Vergi Dairesi	Vergi Borcuna İstinaden	19.02.2009		TL	93.103
Teminat		Hasan Tahsin Vergi Dairesi	Vergi Borcuna İstinaden	20.02.2009		TL	28.125
Teminat		Aliğa Vergi Dairesi	Vergi Borcuna İstinaden	19.03.2009		TL	37.276
İpotek (Araç Rehni)		Aliğa Vergi Dairesi	Vergi Borcuna İstinaden	07.01.2009		TL	243.012
<b>TOPLAM</b>							<b>837.086</b>

**13. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları:**

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>					
<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigortalayan Şirket</b>	<b>Sigortaya Esas Alınan Tutar</b>	<b>Aktifte Kayıtlı Tutarı</b>	<b>Sigorta Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sigorta Bitiş Tarihi</b>
Bina	EUREKO Sigorta A.Ş. AXA Oyak Sigorta A.Ş.	23.953.499	27.205.144	01.01.2008	31.12.2008
Makine		145.883.953	110.567.843	01.01.2008	31.12.2008
Araç		562.200	1.071.801	Muhtelif	31.12.2008
Demirbaş		680.535	3.333.271	01.01.2008	31.12.2008
Emtea		25.311.004	6.017.083	01.01.2008	31.12.2008
<b>TOPLAM</b>		<b>196.391.191</b>	<b>148.195.142</b>		

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;</b>					
<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigortalayan Şirket</b>	<b>Sigortaya Esas Alınan Tutar</b>	<b>Aktifte Kayıtlı Tutarı</b>	<b>Sigorta Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sigorta Bitiş Tarihi</b>
Bina	AXA Sigorta A.Ş.	22.017.815	27.206.194	01.01.2009	31.12.2009
Makine		145.596.043	110.808.004	01.01.2009	31.12.2009
Araç		200.544	767.721	01.01.2009	31.12.2009
Demirbaş		841.005	3.336.537	01.01.2009	31.12.2009
Emtea		11.896.399	9.168.361	01.01.2009	31.12.2009
<b>TOPLAM</b>		<b>180.551.806</b>	<b>151.286.817</b>		

**14. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı****a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;**

İpotek / Teminat (İ/T/)	İpotek ise Derecesi	Kimden Alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tutar	Döviz Cinsi	(Varsa) Diğer Hususlar
İpotek	Muhtelif	Müşteriler	Muhtelif		2.794.700	TL	-
Tem. Mektubu	Muhtelif	Müşteriler	Muhtelif		6.094.000	TL	-
					<b>8.888.700</b>	<b>TL</b>	<b>-</b>

**b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;**

İpotek / Teminat (İ/T/)	İpotek ise Derecesi	Kimden Alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tutar	Döviz Cinsi	(Varsa) Diğer Hususlar
İpotek	Muhtelif	Müşteriler	Muhtelif		2.827.990	TL	-
Tem. Mektubu	Muhtelif	Müşteriler	Muhtelif		5.767.000	TL	-
		<b>TOPLAM</b>			<b>8.594.990</b>	<b>TL</b>	

**15. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı :****a) Son hesap dönemi (31.12.2008tarihi) itibariyle;**

Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süre	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
Hammadde	Muhtelif	Muhtelif	-	Üretim ihtiyacı	Muhtelif yurt dışı firmalar	1.244.801	TL
Yedek parça & Bakım-onarım	Muhtelif	Muhtelif	-	Makine parkı bakım	Muhtelif yurt dışı firmalar	197.588	TL
						<b>1.442.389</b>	<b>TL</b>

**b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;**

Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süre	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar	Döviz Cinsi
Hammadde	Muhtelif	Muhtelif	-	-	Muhtelif yurt dışı firmalar	3.148.578	TL
Yedek parça & Bakım-onarım	Muhtelif	Muhtelif	-	-	Muhtelif yurt dışı firmalar	37.414	TL
						<b>3.185.992</b>	<b>TL</b>

**16. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:****a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;**

Banka Adı	Bloke Mevduatın Tutarı	Döviz Cinsi	Ne İçin Bloke Edildiği	Bloke Edildiği Tarih	Faiz Alınıyor mu?	Faiz Oranı	Blokenin Çözüleceği Tarih
İş Bankası	252.500	TL					
<b>TOPLAM</b>	<b>252.500</b>	<b>TL</b>					

**b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;**

Banka Adı	Bloke Mevduatın Tutarı	Döviz Cinsi	Ne İçin Bloke Edildiği	Bloke Edildiği Tarih	Faiz Alınıyor mu?	Faiz Oranı	Blokenin Çözüleceği Tarih
YOKTUR							

17.	Bilanço tarihinden (31.12.2008) sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:	
-----	---	--

a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;		
1)	Düzeltilme Gerektiren Hususlar:	(YOK)
i)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:	(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>
		<b>Açıklama</b>
ii)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:	(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>
		<b>Açıklama</b>
iii)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:	(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>
		<b>Açıklama</b>
iv)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:	(YOK)
	<b>Açıklama</b>	
v)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:	(YOK)
	<b>Açıklama</b>	
vi)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:	(YOK)
	<b>Açıklama</b>	
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:	(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>
		<b>Açıklama</b>
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:	(YOK)
	<b>Açıklama</b>	
ix)	Benzeri olaylar:	(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>
		<b>Açıklama</b>
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:	(VAR)
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:	(YOK)
	<b>Açıklama</b>	
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:	(YOK)
	<b>Açıklama</b>	
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:	(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>
		<b>Açıklama</b>



iv)	<b>Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:</b>		(VAR)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
	Sermaye artırım kararı	15.000.000TL	Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli toplantısında, 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 15.000.000 TL artırımla suretiyle 65.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu konuda gerekli hazırlıkların yapılarak SPK'na başvurulmasına ve artırımın tamamlanması için gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artırım kararı SPK tarafından 16 Şubat 2009 tarih ve 7/48 sayılı kayda alma belgesi ile onaylanmış ve 19 Şubat 2009 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir.
v)	<b>Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirake bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
vi)	<b>Grev ve benzeri ihtilaflar:</b>		(YOK)
	<b>Açıklama</b>		
vii)	<b>Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:</b>		(VAR)
	<b>Açıklama</b>		
	01.01.2009 itibariyle kıdem tazminatı tavanı 2.260,05 TL'ye yükseltilmiştir.		
viii)	<b>Benzeri Olaylar:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;</b>			
1)	<b>Düzeltilme Gerektiren Hususlar:</b>		(YOK)
i)	<b>Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
ii)	<b>Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
iii)	<b>Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
iv)	<b>Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi:</b>		(YOK)
	<b>Açıklama</b>		
v)	<b>Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi:</b>		(YOK)
	<b>Açıklama</b>		

vi)	Borçuların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
vii)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
viii)	Vergi oranlarının değişmesi:		(YOK)
	Açıklama		
ix)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
2)	Açıklama Gerektiren Hususlar:		(VAR)
i)	Birleşme ve ele geçirmeler:		(YOK)
	Açıklama		
ii)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması:		(YOK)
	Açıklama		
iii)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları:		(VAR)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

	Sermaye Artırım Kararı	12.000.000 TL	Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 tarihli toplantısında, 31 Aralık 2008 tarihli bilançosunda yer alan 41.992.597 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 37.000.000 TL tutarındaki kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, SPK'nın 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" duyurusu kapsamında Şirket çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'den 28.000.000 TL'ye azaltılmasına ve eşanlı olarak Şirket çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Ayrıca, artırılan 12.000.000 TL tutarındaki sermayenin hamiline olarak ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklara rüçhan haklarının kullanılmasına, TTK'nın 396'ncı maddesi gereğince bilirkişi raporu alınması için mahkeme başvurusunun yapılmasına ve 19 Haziran 2009 tarihli sermaye artırım başvurusunun işlemde kaldırılarak, çıkarılmış sermayenin 28.000.000 TL'ye azaltılması ve 40.000.000 TL'ye artırılması hususlarında gerekli izinlerin alınması için SPK'ya başvurulmasına karar verilmiştir. Söz konusu Yönetim Kurulu kararı 30 Temmuz 2009 tarihli özel durum açıklaması ile kamuya duyurulmuştur.
v)	<b>Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
vi)	<b>Grev ve benzeri ihtilaflar:</b>		(YOK)
	<b>Açıklama</b>		
vii)	<b>Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması:</b>		(VAR)
	<b>Açıklama</b>		
	01.07.2009 itibariyle kıdem tazminatı tavanı 2.365,16 TL'ye yükseltilmiştir.		
viii)	<b>Benzeri Olaylar:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>

18.	Ortaklığın şartı bağı zararları ile her türlü şartı bağı kazançlarına ilişkin bilgi:	
-----	--	--

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>			
i)	<b>Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:</b>		(VAR)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
	Ticari Alacak	1.783.546 TL	Şirketin tahsil edemediği toplam, 1.783.546 TL tutarındaki muhtelif ticari alacakları için açmış olduğu davaları bulunmaktadır. Şirket bu alacakların teminatsız kısmı olan 1.677.448 TL ile ilgili Şüpheli Alacak Karşılığını mali tablolarında ayırmıştır
	Vergi Davası	462.838 TL	KDV iade alacaklarına ilişkin mahsuplar nedeniyle Vergi Dairesine dava açılmış olup devam etmektedir.
ii)	<b>Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:</b>		(VAR)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
	Tazminat	200.000 TL	Muhtelif Davalar.
	Alacak Davası	259.342 TL	Şirket aleyhine, bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle 259.342 TL dava açılmıştır. Şirket yönetimi ve hukuk müşavirleri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.
iii)	<b>Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
iv)	<b>Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:</b>		(YOK)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
v)	<b>Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:</b>		(VAR)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
	Tazminat Davaları	972.761 TL	Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla açılan davalar. Şirket yönetimi ve hukuk müşavirleri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.
vi)	<b>Verilen teminat mektupları ve kefaletler:</b>		(VAR)
	<b>Konusu</b>	<b>Tutarı</b>	<b>Açıklama</b>
	İzmirgaz	1.149.665 TL	Teminat Mektubu
	İzmir Gediz Elektrik	214.572 TL	Teminat Mektubu
	THY	14.025 TL	Teminat Mektubu
	İzmir 2. Asliye Tic.Mahkemesi	4.000 TL	Teminat Mektubu
	Aliağa Vergi Dairesi	850.000 TL	Teminat Mektubu
	Troy Capital	200.000.000 EUR	Müşterek Kefalet
	Morgan & Stanley	97.000.000 EUR	Müşterek Kefalet
	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.	38.496 EUR	Teminat Senedi
vii)	<b>Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:</b>		(YOK)

Açıklama		
viii)	Benzeri olaylar:	(YOK)
	Konusu	Tutarı Açıklama

b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;			
i)	Ortaklığın “davacı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:		
	Ticari Alacak	3.423.552 TL	Şirketin tahsil edemediği toplam, 3.423.552 TL tutarındaki muhtelif ticari alacakları için açmış olduğu davaları bulunmaktadır. Şirket bu alacakların teminatsız kısmı olan 3.317.454 TL ile ilgili Şüpheli Alacak Karşılığını mali tablolarında ayırmıştır
	Vergi Davası	462.838 TL	Tarafımızca açılan davaya, davalı idare tarafından itiraz edilmiştir. Bunun üzerine Danıştay da temyiz edilmiştir. Danıştay şirket lehine karar vermiş, davalı düzeltme talebinde bulunmuştur.
ii)	Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar:		(VAR)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
	Tazminat	316.323 TL	Muhtelif Davalar
	Alacak Davası	259.342 TL	Şirket aleyhine, bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle 259.342 TL dava açılmıştır. Şirket yönetimi ve hukuk müşavirleri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.
iii)	Ortaklığın satıcılarına ciro ettiği senetler:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
iv)	Ortaklık lehinde olan tazminat talepleri:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
v)	Ortaklık aleyhinde olan tazminat talepleri:		(VAR)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
	Tazminat Davaları	972.761 TL	Yatırımcıların açmış olduğu 972.761,00 TL tutarındaki davaların 450.745,00 TL tutarındaki kısmı 04.05.2009 itibariyle, geriye kalan 522.016,00 TL tutarındaki kısmı ise 12.06.2009 itibariyle şirketimiz lehine sonuçlanmış olup, davacıların temyiz hakkı vardır.
vi)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler:		(VAR)
	Konusu	Tutarı	Açıklama
	İzmirgaz A.Ş.	1.015.146 TL	Teminat Mektubu
	İzmir Gediz Elektrik Dağıtım A.Ş.	240.072 TL	Teminat Mektubu
	THY	16.671 TL	Teminat Mektubu
	İzmir 2. Asliye Tic.Mahkemesi	4.000 TL	Teminat Mektubu
	İzmir 3. Asliye Tic. Mahkemesi	145.000 TL	Teminat Mektubu
	Aliğa Vergi Dairesi	850.000 TL	Teminat Mektubu

	Devlet Malzeme Ofisi	17.130 TL	Teminat Mektubu
	Troy Capital	200.000.000 EUR	Müşterek Kefalet
	Morgan & Stanley	97.000.000 EUR	Müşterek Kefalet
	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.	38.496 EUR	Teminat Senedi
vii)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi:		(YOK)
	Açıklama		
viii)	Benzeri olaylar:		(YOK)
	Konusu	Tutarı	Açıklama

19.	Ortaklığın gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:	(YOK)
-----	--	-------

20.	Ortaklık ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı, net faaliyet karı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, SPK standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği, merkez adresi, iştiraklere sermaye taahhüt tutarı, yedekleri, sahip olunan pay karşılığında cari yılda alınan/alınacak olan temettü: YOKTUR
-----	--

21.	Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (Son mali tablo tarihi itibarıyla): YOKTUR.
-----	---

22.	İştirak ve/veya bağlı ortaklıklarla karşılıklı iştirak ilişkisinin bulunup bulunmadığı, bulunuyorsa tutar ve oranları, son durum itibarıyla değişiklikler hakkında bilgi (Son mali tablo tarihi itibarıyla): YOKTUR.
-----	---

23.	İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları:	YOKTUR.
-----	--	---------

24.	İştiraklerin her birinin kar dağıtım politikaları:	YOKTUR
-----	--	--------

25.	İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi:	YOKTUR.
-----	---	---------

26.	Ortaklığın orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları:
-----	---

a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibarıyla;						
Banka Unvanı	Kredi Tutarı	P.Bir.	Faiz		Ödeme Planı	
			Oranı	Vadesi	Anapara	Faiz
Morgan & Stanley	22.000.000	EUR	10,88	27.09.2013	Ana paranın tamamı	vade

					bitiminde, 6 ayda bir (27 Mart ve 27 Eylül) faiz ödemesi. (Söz konusu kredi TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 42.878.000,-TL ile swap edilmiştir)
--	--	--	--	--	---

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;</b>						
Banka Unvanı	Kredi Tutarı	P.Bir.	Faiz		Ödeme Planı	
			Oran	Vadesi	Anapara	Faiz
Morgan & Stanley	22.000.000	EUR	10,75	27.09.2013	Ana paranın tamamı vade bitiminde, 6 ayda bir (27 mart ve 27 Eylül) faiz ödemesi. (Söz konusu kredi TL swap eğrisi + %5,60 faiz oranına sahip 42.878.000,-TL ile swap edilmiştir)	

<b>27.</b>	<b>Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürme kurları:</b>
------------	---

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>
--

	<u>ABD Doları</u>	<u>Euro</u>	<u>Diğer</u>	<u>TL</u>
1. Ticari Alacaklar	-	118.176	288.183	<b>884.803</b>
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	-	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	2.600	3.326	-	11.052
<b>4 Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>2.600</b>	<b>121.502</b>	<b>288.183</b>	<b>895.855</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	-	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>2.600</b>	<b>121.502</b>	<b>288.183</b>	<b>895.855</b>
10. Ticari Borçlar Finansal borçlar- uzun vadeli	4.588.283	650.931	-	8.332.373
11. Finansal Yükümlülükler	6.134.180	655.048	-	10.679.045
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>10.722.463</b>	<b>1.305.979</b>	-	<b>19.011.418</b>
14. Ticari Borçlar	-	1.328.236	-	2.843.487
15. Finansal Yükümlülükler	-	22.000.000	-	47.097.600
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	-	<b>23.328.236</b>	-	<b>49.941.087</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>10.722.463</b>	<b>24.634.215</b>	-	<b>68.952.505</b>
<b>19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-
<b>19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>19b. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	-	-	-	-

20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(10.719.863)	(24.512.713)	288.183	(68.056.650)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(10.719.863)	(24.512.713)	288.183	(68.056.650)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	22.638.059	-	48.463.557
25. İhracat	13.784.179	-	-	17.633.662
26. İthalat	20.345.730	-	-	26.304.994

**b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;**

	<u>ABD Doları</u>	<u>Euro</u>	<u>Diğer</u>	<u>TL</u>
1. Ticari Alacaklar	87	170.024	328.602	1.195.601
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	437.736	7.263	-	685.372
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	22.640	3.260	-	41.640
<b>4 Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>460.463</b>	<b>180.547</b>	<b>328.602</b>	<b>1.922.613</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>460.463</b>	<b>180.547</b>	<b>328.602</b>	<b>1.922.613</b>
10. Ticari Borçlar Finansal borçlar- uzun vadeli	7.632.363	691.122	-	13.162.049
11. Finansal Yükümlülükler	4.768.550	691.615	-	8.781.186
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>12.400.913</b>	<b>1.382.737</b>	<b>-</b>	<b>21.943.235</b>
14. Ticari Borçlar	-	1.143.329	-	2.454.614
15. Finansal Yükümlülükler	-	22.000.000	-	47.231.800
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>23.143.329</b>	<b>-</b>	<b>49.686.414</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>12.400.913</b>	<b>24.526.066</b>	<b>-</b>	<b>71.629.649</b>
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(11.940.450)	(24.345.519)	328.602	(69.707.036)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(11.963.090)	(24.348.779)	328.602	(69.748.676)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	22.680.777	-	48.693.360
25. İhracat	6.028.226	-	-	9.704.299
26. İthalat	7.517.054	-	-	11.574.623



28.	Ortaklığın Payları Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri (Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle):	(YOK)
29.	Ortaklığın son bir yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetleri (Başvuru tarihinden geriye doğru bir yıl içinde (30.06.2008 ile 30.06.2009 arası)):	(YOK)
30.	Mali tablolardaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Son mali tablo (30.06.2009 tarihi itibariyle): YOKTUR	
31.	Mali tablolardaki “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa Vadeli Alacaklar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1’ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarının ayrı ayrı toplamaları (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle): YOKTUR.	
32.	Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle): YOKTUR.	
33.	Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (ayrı toplamalar olarak) (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle):	

30/06/2009 tarihi itibariyle vadesi gelmiş bulunan şüpheli alacaklar tutarı 3.563.552 TL olup, karşılık ayrılan tutar 3.457.454 TL’dir. Henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan herhangi bir şüpheli alacak karşılığı bulunmamaktadır.

<b><u>FİRMA</u></b>	<b><u>TUTAR (TL)</u></b>
KOZKİM	23.048
NAZ KAĞITÇILIK	3.210
KİSAN KAĞIT	23.056
EDAŞ	65.168
OR-ŞAH GIDA	28.889
BAŞAK GIDA	151.988
GİRİŞİM GIDA	3.452
E-GIDA	279.735
KOÇLAR	1.205.000
DP KİMYA	1.502.959
REAL	140.000
ÇINAR TEMİZLİK	39.387
DOĞU KARADENİZ	62.307
BARTER	<u>35.353</u>
	<b>3.563.552</b>

34.	Yurt içi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının, brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle): YOKTUR
35.	Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle):

<b>Önceki Dönem Gelir ve Karları:</b>		
Diğer	:	<u>23.264,81</u>
		<b>23.264,81</b>
<b>Önceki Dönem Gider ve Zararlar :</b>		
Diğer	:	<u>7.499,58</u>
		<b>7.499,58</b>

<b>36.</b>	<p><b>Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle):</b></p> <p><b>Yönetim Planları :</b></p> <p>30 Haziran 2009 tarihi itibariyle Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 17.867.210 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibariyle net dönem zararı ve 30 Haziran 2009 tarihi itibariyle geçmiş yıllar zararları sırasıyla 3.598.746 TL ve 71.921.825 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında Şirket'in özkaynaklar tutarı 30 Haziran 2009 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Bunlara istinaden Şirket yönetimi, işletmenin sürekliliği ile ilgili oluşan belirsizliği ortadan kaldırmak ve TTK'nın 324. maddesi gereklerini de yerine getirmek amacıyla bir dizi önlem almış ve bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Şirket üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalara 2009 yılında da devam edecektir. Mevcut pazarlama giderlerinin azaltılmasına yönelik olarak yeniden yapılanmalar ile gerek satış ve pazarlama departmanlarında gerekse üretim departmanlarında insan kaynağının verimli kullanılmasına devam edilecektir. Bunun yanısıra, ihracatta etkin tahsilat sistemine önem verilerek peşin satışlara ağırlık verilmesi de planlanmaktadır. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.</li> <li>2008 yılında satış miktarı yüksek olan ancak hasılat ve kar anlamında daha düşük kar marjı sağlayan ürünlerin yerine daha üst segmentte bulunan ve daha çok karlılık sağlayacak olan ürünlerin satışına yönelik olarak yeni bir satış stratejisi planlanmış ve uygulamaya geçilmiştir. Bu uygulamalar neticesinde düşük kar marjı ile satışı yapılan peçete ürünleri toplam ürün portföyü içerisinde ciddi oranda azaltılmıştır.</li> <li>Risk ve teminat yapıları dikkate alındığında bayilerin rehabilitasyonu ilk 6 aylık dönemde yapılmış olup, ilerideki dönemlerde de Şirket ürünlerinin daha iyi noktalara getirebilecek bayilerle çalışmaya devam edilecek olup gerekli bayi revizyonları zaman geçirilmeden yerine getirilecektir.</li> <li>Şirket 2009 yılının ilk 6 aylık döneminde çok karlı olmayan bazı kanal ve noktalardan çıkma kararı almış ve bunu başarıyla yerine getirmek suretiyle pazarlama giderlerinde çok ciddi bir tasarruf sağlanmış durumdadır.</li> <li>Temizlik kağıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan tek firma olarak rakiplere oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesisi 2009 yılında daha aktif kullanmak suretiyle gerek yurt içinde gerekse de ihracatta önceki yıla nazaran satış artışı beklenmektedir. Mürekkep giderme tesisinde kullanılan atık kağıt maliyetleri dikkate alındığında selüloz kullanımına kıyasla daha uygun maliyetlerde olması sebebiyle bu maliyet avantajını yaratan ürünlerdeki satış artışına önem verilecektir.</li> <li>Operasyonel Maliyet İyileştirme ve Yalın 6 Sigma kapsamı çerçevesinde üretimde sürekli iyileştirmeler yapılmakta ve yapılan bu çalışmalar neticesinde girdi maliyetlerinin artması karşısında üretim maliyetlerinin azaltılması planlanmaktadır.</li> </ol>
------------	--

	<p>vii. Tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürünlerinin özel ürün şeklinde tedariki hususunda anlaşmalarla kapasitenin daha etkin ve daha verimli kullanılması sağlanacaktır. Benzer bir yapıda ihracat kanalında da özel ürün yapılmasına başlanılmış olup 2009 yılında özel ürün faaliyetlerine devam edilmesi planlanmıştır.</p> <p>viii. 2008 yılı içerisinde 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 Arttırılması” uygulamalarında pilot tesis olarak yer almış ve 2009 Ocak ayında 3 yıl içerisinde enerji yoğunluğunu %11 azaltmak üzere başvurusunu tamamlamıştır.</p> <p>ix. Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 tarihli toplantısında, Şirket çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'den 28.000.000 TL'ye azaltılmasına ve eşanlı olarak Şirket çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir.</p> <p>Şirket yönetiminin, işletmenin sürekliliğinin sağlanması amacı ile almış olduğu, yukarıda açıklanan, önlemlerin yanısıra 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 Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilir geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadırlar.</p>
--	---

<b>37.</b>	<b>Mali tabloların, ortaklığın mal varlığını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaması durumunda verilmesi gerekli bilgiler (Son mali tablo (30/06/2009 tarihi) itibariyle): YOKTUR.</b>
------------	---

<b>38.</b>	<b>Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi:</b>
------------	---

<b>a)</b>	2006 yılı hesap dönemine ilişkin , SPK'nın Seri:XI, No:25 Tebliği ve bu tebliğde alternatif olarak sunulan UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolar BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir (Görüşü etkilemeyen husus paragrafı yer almaktadır).
	2007 yılı hesap dönemine ilişkin , SPK'nın Seri:XI, No:25 Tebliği ve bu tebliğde alternatif olarak sunulan UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolar BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir (Görüşü etkilemeyen husus paragrafı yer almaktadır).
	2008 yılı hesap dönemine ilişkin , SPK'nın Seri:XI, No:29 Tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmış mali tablolar BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir (Görüşü etkilemeyen husus paragrafı yer almaktadır).
	30.06.2009 ara hesap dönemine ilişkin inceleme, SPK'nın Seri:X, No:22 Tebliğin 34.kısımında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers tarafından incelenmiş ve olumlu sonuç bildiren inceleme raporu düzenlenmiştir. (Sonucu etkilemeyen husus paragrafı yer almaktadır).

<b>b)</b>	<b>Varsa, “şartlı”, “görüş bildirmeyen” veya “olumsuz” görüş bildiren veya açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) rapor özetleri:</b>
-----------	---

**31 Aralık 2006 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan açıklama :**

*Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde (bakınız Dipnot 2.2) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşü etkilemeyen husus*

5. 2 ve 43 no'lu dipnotlarda da belirtildiği üzere 31 Aralık 2006 itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 1.052.996 TL tutarında aşmış ve net dönem zararı 11.743.788 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetiminin, 43 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda gerekli önlemleri içeren bir yönetim planı bulunmaktadır. Bu önlemlerin yanısıra Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in finansal yapısının güçlenmesi ve Şirket'in 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.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi  
İstanbul, 15 Mart 2007

**31 Aralık 2007 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan açıklama :**

*Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşü etkilemeyen husus*

5. 2 ve 44 no'lu dipnotlarda da belirtildiği üzere 31 Aralık 2007 itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 8.891.617 TL tutarında aşmış ve net dönem zararı 14.828.602 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetiminin, 44 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda bir yönetim planı bulunmaktadır. Bu önlemlerin yanısıra Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in finansal yapısının güçlenmesi ve Şirket'in 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.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi  
İstanbul, 13 Mart 2008

**31 Aralık 2008 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan açıklama :**

*Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2.2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşü etkilemeyen hususlar*

5. 2 no'lu finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket'in ilişikteki finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 29.626.310 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.482.949 TL ve 31.253.233 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 18 no'lu dipnotla açıklandığı üzere 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 14.057.432 TL (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) artmış olmakla beraber, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam özkaynakları 7.317.326 TL olarak gerçekleşmiştir. Mevcut durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bu doğrultuda, 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 yanısıra, 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.
6. 1 ve 37 no'lu finansal tablo dipnotlarında belirtildiği üzere, Şirket'in ilişkili taraflar ile ticari ve ticari olmayan önemli tutarlarda işlemleri mevcuttur. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 31 Aralık 2008 hesap dönemi içerisinde ilişkili tarafı konumunda olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye 37 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklanan şartlarla ürün satışı gerçekleştirmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2009

**30 Haziran 2009 tarihli bağımsız denetçi inceleme raporunda yer alan açıklama :**

*Sonuç*

3. İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulun'ca kabul edilen finansal raporlama standartlarına (Bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

*Sonucu etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus*

4. 2 no'lu ara dönem özet finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket'in ilişikteki ara dönem özet finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 17.867.210 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren 6 aylık ara hesap dönemi itibarıyla net dönem zararı ve 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları sırasıyla 3.598.746 TL ve 71.921.825 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanununun 324. maddesi kapsamında Şirket'in özkaynaklar tutarı 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Mevcut durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bu doğrultuda, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 18 no'lu ara dönem özet finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili gerekli sermaye düzenlemelerini de içeren bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanısıra, 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.

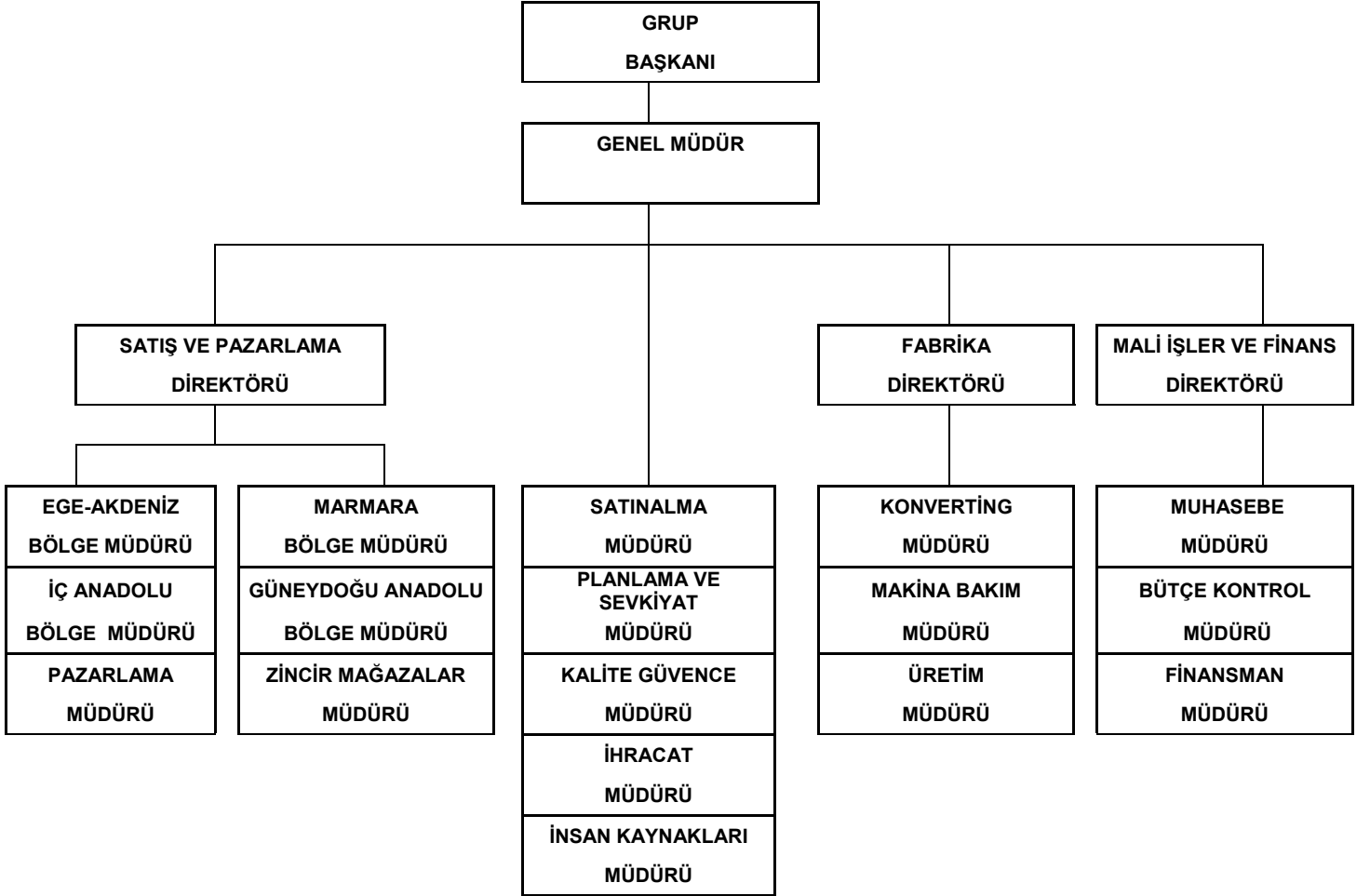
Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Ağustos 2009

39.	<b>En son yıllık veya ara mali tabloların yayım tarihinden sonra meydana gelen, mali veya ticari pozisyonu etkileyebilecek önemli değişiklikler (son mali tabloların ilanından itibaren üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir): YOKTUR.</b>
-----	--

## V. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

### 1. Ortaklığın genel organizasyon şeması:



**2. Ortaklığın Yönetim Kurulu üyelerinin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
İDİL YİĞİTBAŞI	Yönetim Kurulu Başkanı	İşletmeci	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Holding A.Ş.
YILMAZ GÖKOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Maliye-Finansman	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.
MEHMET AKTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	İşletmeci	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Holding A.Ş.
HAKKI HİKMET ALTAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fab. A.Ş.
EKREM ERDEMLİ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Kimyager	Hürriyet Cad. no 474 Aliğa İZMİR	Genel Müdür Genel Müdür Vekili	Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fab. A.Ş.
HASAN GİRENES	Yönetim Kurulu Üyesi	Ziraat Mühendisi	Eski Kemalpaşa Yolu Tuborg Karşısı Pınarbaşı İZMİR	-	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.
ÖZGE ENGİN	Yönetim Kurulu Üyesi	İşletmeci	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	-	Yaşar Holding A.Ş.

**3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler;**

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İDİL YİĞİTBAŞI	Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
HASAN GİRENES	Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
MEHMET AKTAŞ	Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
YILMAZ GÖKOĞLU	Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
HAKKI HİKMET ALTAN	Yaşar Holding A.Ş. Finans Başkanı
ÖZGE ENGİN	Yaşar Holding A.Ş. Mali İşler Başkan Yardımcısı
EKREM ERDEMLİ	DYO Boya A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi



**4. Ortaklığın Denetim Kurulu üyelerinin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Gözde Kınlı	Murakıp	Denetçi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	-	-	-
Kazım Coşkun Keskiner	Murakıp	Denetçi-SMMM	Kemalpaşa Asfaltı No: 1 Pınarbaşı İSTANBUL	-	-	-

**5. Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
HASAN GİRENES	Yönetim Kurulu Üyesi	Ziraat Mühendisi	Eski Kemalpaşa Yolu Tuborg Karşısı Pınarbaşı İZMİR	-	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.
HAKKI HİKMET ALTAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fab. A.Ş.

**6. Yönetimde söz sahibi olan personelin;**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Ekrem Erdemli	Genel Müdür	Kimyager	Hürriyet Cad. no 474 Aliğa İZMİR	Genel Müdür	DYO Boya A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Ahmet Oymacı	Mali İşler ve Finans Direktörü	İşletmeci	Hürriyet Cad. no 474 Aliğa İZMİR	Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	-	-
Ahmet Şenyaşa	Fabrika Direktörü	Mühendis+ Ekonomist	Hürriyet Caddesi No 474 Aliğa İzmir	Konverting Müdürü	Yoktur	-	-
Barış Yeşil	Satış ve Pazarlama Direktörü	Uluslararası ilişkiler	Hürriyet Cad. no 474 Aliğa İZMİR	-	Yoktur	-	-

7.	<b>Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere son durum itibarıyla sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanan menfaatler de dahil toplam tutarı:</b>  Bu tutar 01.01.2009 – 30.06.2009 dönemi için 311.804 TL'dir
8.	<b>Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna girmeyen işlemlerden kaynaklanan alım/satımlar- duran varlık edinimi ya da devri gibi- bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları:</b>  YOKTUR
9.	<b>Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımlar, bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları:</b>  YOKTUR

## VI. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

<b>1.</b>	<b>Faaliyet gösterilen sektör, fiili faaliyet konusu ve Ortaklığın sektör içindeki yeri:</b> Türkiye'nin ilk özel kağıt fabrikası olan Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 1969 yılında İzmir'in Aliğa ilçesinde, 250,000 metrekare alana kurulmuştur. 1982 yılından bu yana Yaşar grubu bünyesinde bulunan Viking Kağıt faaliyetine Endüstriyel Kağıtlar alanında başlamış, 1996 yılında temizlik kağıtları mamul ve yarı mamul sektörüne girmiştir.  Viking Kağıt, temizlik kağıtları sektöründe tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendilden oluşan ürün portföyünü "Lily" ve "Senso" markaları altında 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.  Temizlik kağıtlarında sektöründe her zaman ilk sıralarda yer almayı ve yatırımlarıyla son teknolojiyi sürekli takip eden Viking tüketicilere ilkleri sunmayı hedeflemiştir. 1999 yılında pamuk katkılı Lily Extra Cotton ürün grubu, seçimli yapraklı havlusu Lily Extra Havlu, 2003 yılında üç katlı ve Aleovera katkılı tuvalet kağıdı ve havlu ürünleri ilk Viking Kağıt tarafından üretilmeye başlamıştır.
-----------	---

<b>2.</b>	<b>Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, gerçekleştirilen mal ve hizmet üretim miktarları ve önceki döneme göre değişimi:</b>
-----------	---

Ana Üretim Grubu	Ölçü Birimi	2006	2007	% Değişim	2008	% Değişim	30.06.2008	30.06.2009	% Değişim
Endüstriyel Kağıtlar	TON	8.866	3.780	-57,37	0	-100,00	0	0	0
Temizlik Kağıtları	TON	31.267	36.282	16,04	35.647	0,14	20.787	19.530	-6,04
<b>Toplam</b>		<b>40.133</b>	<b>40.062</b>	<b>-0,17</b>	<b>35.647</b>	<b>-11,02</b>	<b>20.787</b>	<b>19.530</b>	<b>-6,04</b>

<b>3.</b>	<b>Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarları ve önceki döneme göre değişimi:</b>
-----------	--

Ana Satış Grubu	Ölçü Birimi	2006	2007	% Değişim	2008	% Değişim	30.06.2008	30.06.2009	% Değişim
Endüstriyel Kağıtlar	TON	8.800	4.112	-53,27	0	-100,00	-	-	-
Temizlik Kağıtları	TON	31.190	35.596	14,13	34.986	-1,71	19.440	17.782	-8,52
<b>Toplam</b>		<b>39.990</b>	<b>39.708</b>	<b>-0,71</b>	<b>34.986</b>	<b>-11,89</b>	<b>19.440</b>	<b>17.782</b>	<b>-8,52</b>

**4. Ortaklığın son üç yılda gerçekleştirilen net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı:**

	2006	2007	2008
Yurtiçi satışlar	116.416.365	122.180.840	122.955.989
Yurtdışı satışlar	16.722.108	19.549.022	17.633.662
Tenzil: İskontolar	(38.975.095)	(49.212.695)	(42.093.443)
Tenzil: İadeler	(974.652)	(659.261)	(662.203)
<b>Net satışlar</b>	<b>93.188.726</b>	<b>91.857.906</b>	<b>97.834.005</b>

**5. Ortaklığın satış hasılatının veya üretimin %10 ve fazlasının üretildiği/meydana getirildiği tesislerin yeri ve büyüklüğü:**  
Üretimin tamamı Aliağa'daki fabrikada gerçekleştirilmektedir. Fabrika 255.023 m2 alan üzerine kuruludur.

**6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. hakkında bilgi: YOKTUR.**

**7. Madencilik ve benzeri faaliyetlerle uğraşan ortaklıkların stokları, ekonomik olarak işletilebilecek rezerv tahmini ve tahmini kullanım süresi, imtiyazın süresi ve koşulları, işletim için gerekli ekonomik koşullar, fiili işletme hakkında bilgi:**  
Ortaklığımız, madencilik veya benzeri bir faaliyetle uğraşmamaktadır.

**8. Kullanılan üretim veya imalat teknolojisine ilişkin özet bilgi:**  
Yurt dışından alınan selüloz ve mürekkep giderme tesisinde işlenen hurda kağıt iki kağıt makinesinin hammaddesini oluşturur. Su ile akışkan hale getirilen ana hammaddeler açma, temizleme, öğütme gibi işlemlerden geçirilerek ihtiyaca göre değişik kimyasallarla harmanlanıp kağıt makinelerine sevk edilir. Makineler istenilen kağıt kalitesine göre ayarlanarak kağıdı bobinler halinde üretirler. Gerekli testlerden geçen kağıtlar daha sonra müşteri talebi doğrultusunda kesilirler ve ambalajlanıp tartıldıktan sonra sevke hazır hale getirilirler. Üretilen kağıtların bir kısmı Dönüştürme Tesisinde işlenerek tuvalet kağıdı, havlu ve peçete haline dönüştürülür.

**9. Önemli nitelikte yeni ürün ve faaliyetler:**  
Türkiye Temizlik Kağıtları Sektörü'ne birçok "ilkler" kazandıran Viking Kağıt, sektöründe bir ilke imza atarak Lily şemsiye markası altında yaratılan 3 alt marka ile premium'dan orta-alt segmente kadar tüm segmentlere ürün arzı gerçekleştirmeye başlamıştır.  
2007 yılında tamamlanan konumlama çalışmaları neticesinde, Lily Plus, Lily Extra Care /Lily Extra Power ve Lily Bio markalı ürünlerini yenilenen ürün ve ambalajları ile raflara çıkaran Viking Kağıt, tüketicilerin Lily markalı ürünler ile ilgili net ayrıştırma yapmasını sağlamıştır.  
Temizlik Kağıtları Sektörü'nde yalnızca Viking Kağıt'ta bulunan Mürekkep Giderme Tesisi ile kağıtları çok daha kaliteli olarak geri kazanan ve bu ürünleri Lily Bio markası altında "Doğa Dostu" sloganıyla tüketici karşısına çıkaran Viking Kağıt, çevreye olan duyarlılığını bir kez daha ispatlamıştır. Sektörde arzın artması ile birlikte rekabetin artması yenilenmiş ve farklılaşmış ürünlerin pazara sunulmasında etkilidir. 2007 yılında çoklu ambalajlara olan talebin artması sonucu Viking Kağıt bu ürünleri portföye eklemiştir.  
Lily Plus Tuvalet Kağıdı 32'li  
Lily Extra Care Tuvalet Kağıdı 32'li  
Lily Bio Tuvalet Kağıdı 32'li  
Lily Plus Havlu 8'li  
Lily Extra Power Havlu 8'li  
Lily Bio Havlu 8'li  
Select "Yeni Dokulu" Peçete

10.	Faaliyetlere veya karlılığa önemli katkısı olan yeni üretim/hizmet sürecine ilişkin bilgi:YOKTUR.
11.	Kategorileri itibariyle geçmiş 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin sayısı :

	2006	2007	2008	Son Durum 30.06.2009
<b>Dönem başı toplam personel</b>	<b>302</b>	<b>321</b>	<b>316</b>	<b>254</b>
İdari personel (sendikası)	168	176	163	126
İdari personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikası)	134	145	153	128
<b>Dönem sonu toplam personel</b>	<b>321</b>	<b>316</b>	<b>254</b>	<b>252</b>
İdari personel (sendikası)	176	163	126	126
İdari personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikalı)				
Diğer Personel (sendikası)	145	153	128	126

12.	Geçmiş üç yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı: Ortaklığımız tek bir faaliyet alanında faaliyet göstermektedir.
-----	---

13.	Ortaklığın sahip olduğu gayrimenkullere ilişkin bilgiler:
-----	---

**a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;**

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	M <sup>2</sup>	Defter Değeri Net (TL)	Vergi Değeri (TL)	İpotek Tutarı	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri(TL)
Arazi ve arsalar	1969-1997	Aliğa	255.023	12.275.000	936.667	-	YOKTUR
Binalar ve yerüstü düzenleri	1969-2003	Aliğa	36.917	17.171.889	8.995.565	-	YOKTUR

**b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;**

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	M <sup>2</sup>	Defter Değeri Net (TL)	Vergi Değeri (TL)	Teminat Verilen Araziler Tutarı	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri(TL)
Arazi ve arsalar	1969-1997	Aliğa	255.023	12.275.000	992.867	-	YOKTUR
Binalar ve yerüstü düzenleri	1969-2003	Aliğa	36.917	16.517.452	9.535.299	594.074	YOKTUR

**14. Ortaklığın maddi duran varlık hareketleri:**

	Son Yıllık Hesap Dönemi 31.12.2008	Son Ara Dönem (01.01.2009 ile 30.06.2009 arası)
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:	1.279.214	242.026
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	2.895.293	304.080
c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi:	Not-V.24	Not-V.24

**15. Ortaklığın kiraladığı veya kiraya verdiği gayrimenkullere ilişkin bilgiler:**

a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;						
Kiralanan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralandığı Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M <sup>2</sup>	Mevkii	Kullanım Şekli	Yıllık Kira Tutarı	Kira Dönemi
Pınar Süt A.Ş.	İşyeri	261	İzmir	Büro	6.692 TL	01.01.2008-31.12.2008
Pınar Süt A.Ş.	İşyeri	235	İstanbul	Büro	5.854 TL	01.01.2008-31.12.2008
Çamlı Yem Besicilik A.Ş.	İşyeri	240	Ankara	Büro	18.000 USD	01.01.2008-31.12.2008
Kiraya Verilen Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralayan Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M <sup>2</sup>	Mevkii	Kullanım Şekli	Yıllık Kira Tutarı	Kira Dönemi
Personel	Bina	855	Aliğa	Lojman	5.176,45	01.01.2008-31.12.2008

b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;						
Kiralanan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralandığı Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M <sup>2</sup>	Mevkii	Kullanım Şekli	Yıllık Kira Tutarı	Kira Dönemi
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	İşyeri	286	İzmir	Büro	2.124 TL	01.01.2009-31.12.2009
Pınar Süt A.Ş.	İşyeri	235	İstanbul	Büro	6.386 TL	01.01.2009-31.12.2009
Çamlı Yem Besicilik A.Ş.	İşyeri	240	Ankara	Büro	18.000 USD	01.01.2009-31.12.2009
Kiraya Verilen Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler						
Kiralayan Kişi/Kurum	Gayrimenkul Cinsi	M <sup>2</sup>	Mevkii	Kullanım Şekli	Kira Tutarı	Kira Dönemi
Personel	Bina	855	Aliğa	Lojman	5.861,25	01.01.2009-31.12.2009

16.	<b>Ortaklığın finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler:</b>
-----	---

<b>a) Ortaklığın son 3 yıl içinde finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler:</b>						
Kiralananın Cinsi	Kira Süresi Başlangıç-Bitiş	Kiralama Bedeli	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı: (TL)		
				2006	2007	2008
Forklift	01.06.2005 – 24.07.2007	136.991 EUR	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	122.303	41.244	-
Peçete Makinesi	10.05.2006 – 01.10.2010	45.250 USD	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	22.253	29.418	9.071
Bobin Kes. Mkn. ve Kutu Mendil Kapama Mkn.	01.06.2006 – 01.10.2010	66.447 USD	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	33.661	42.812	13.330
Refiner – Atık Kağıt Ayıklama Ünitesi	03.07.2006 – 05.06.2010	112.667 EUR	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	63.929	99.792	42.470
Forklift	23.05.2007 – 25.05.2010	41.039 EUR	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	-	16.415	26.104

<b>b) Ortaklığın 30.06.2009 tarihi (son durum) itibariyle finansal kiralama yoluyla edindiği kıymetlere ilişkin bilgiler:</b>			
Kiralananın Cinsi	Kira Süresi Başlangıç-Bitiş	Kiralama Bedeli	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı
Peçete Makinesi	10.05.2006 – 01.10.2010	45.250 USD	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Bobin Kesme Mkn. ve Kutu Mendil Kapama Mkn.	01.06.2006 – 01.10.2010	66.447 USD	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Refiner – Atık Kağıt Ayıklama Ünitesi	03.07.2006 – 05.06.2010	112.667 EUR	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Forklift	23.05.2007 – 25.05.2010	41.039 EUR	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

17.	<b>Ham madde temin koşulları ve temin koşullarında olası değişiklikler:</b> Üretim prosesinde toplama kağıt ve selüloz olmak üzere kullanılan iki temel hammadde vardır. Toplama kağıt çeşitli yurt içi tedarikçilerden alınmaktadır ve ortalama vade 60 gündür. Toplama kağıt farklı kalitelere olup, fiyat kağıdın kalitesine göre ortalama 235-240 TL/TON'dur. Selüloz Kanada, Finlandiya ve Avusturya gibi ülkelerdeki yurt dışı tedarikçilerden temin edilmekte olup ortalama vade 150 gündür. 30.06.2009 itibariyle selüloz fiyatları kaliteye göre 400-510 USD/TON arasında değişmektedir. Selüloz fiyatı dünyadaki selüloz piyasası koşullarına paralel olarak değişkenlik göstermektedir.
-----	---

18.	<b>Satış koşulları ve son yılda satış politikasında meydana gelen değişiklikler, ihracat yapılan ülkeler:</b> Temizlik yarı mamulleri doğrudan firma tarafından satılmakta olup, satış vadesi peşindir. Temizlik kağıtları mamül ürünleri ise ağırlıklı olarak bayi kanalı ve zincir mağazalar aracılığı ile satılmaktadır. Bu ürünlerde ortalama satış vadesi 65 gündür. Firma birçok dış ülkeye ihracat yapmakta olup, bunların başlıcaları İngiltere, Yunanistan, Azerbaycan, Kıbrıs ve Angola'dır. İhracatlarda ortalama satış vadesi 14 gündür.
-----	---

19.	<b>Patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalara ilişkin özet bilgi: YOKTUR</b>
-----	--

20.	Varsa, son 3 yıldaki yeni ürün/hizmetler ve üretim/hizmet sürecine ilişkin araştırma geliştirme politikası: YOKTUR.
-----	---

21.	Bu bölümün 1, 2, 3, 5, 7, ve 12. maddelerinde yer alan hususların olağanüstü koşullardan etkilenmesi halinde konuya ilişkin bilgi: YOKTUR.
-----	--

22.	Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikal faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi: YOKTUR.
-----	--

23.	Ortaklığın önemli uyuşmazlıkları:
-----	-----------------------------------

	Son Durum (30.06.2009)	Yakın Geçmiş (Geçmiş 3 Yıl)
a) Ortaklarla Tazminat davaları 972.761 TL	Yatırımcıların açmış olduğu 972.761,00 TL tutarındaki davaların 450.745,00 TL tutarındaki kısmı 04.05.2009 itibariyle, geriye kalan 522.016,00 TL tutarındaki kısmı ise 12.06.2009 itibariyle şirketimiz lehine sonuçlanmış olup, davacıların temyiz hakkı vardır.	Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla açılan davalar. Şirket yönetimi ve hukuk müşavirleri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.
b) Personelle	İş akdinin feshi sonucu açılmış işe iade davası açılmıştır. Şirketin tazminat ödeyip ödemeyeceği ve tazminatın miktarı dava sonucunda tespit edilebilecektir. Bu sebeple mali tablolarda 115.449 TL tutarında karşılık ayrılmıştır.	YOKTUR
c) Vergi İdaresiyle	Tarafımızca açılan davaya, davalı idare tarafından itiraz edilmiştir. Bunun üzerine Danıştay da temyiz edilmiştir. Danıştay şirket lehine karar vermiş, davalı düzeltme talebinde bulunmuştur.	KDV iade alacaklarına ilişkin mahsuplar nedeniyle Vergi Dairesine dava açılmış olup devam etmektedir..
d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla	YOKTUR	YOKTUR
e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle	Söz konusu davaların yasal süreçleri devam etmektedir.	Şirketin çeşitli kişi ve kuruluşlara açmış olduğu muhtelif ticari alacak davaları ve şirket aleyhine açılan davalar bulunmaktadır.



24.	<b>Ortaklığın yatırımlarına ilişkin bilgi:</b>
-----	--

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>					
<b>i) Ortaklığın yapılmakta olan yatırımlarının niteliği ile yararlanmakta olduğu teşvikler ve koşulları hakkında bilgi:</b>					
Yatırımın Niteliği, Yeri	Toplam Tutarı (TL)	Top.Tutarı (Döviz)	Döviz Cinsi	Teşvik Belge Tarihi	Teşvik Belge No
Makine Yat.	14.925.000	8.784.474	USD	08.03.2006	83.133
Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Yapılan Toplam Harcama (Döviz cinsinden) USD	Yararlanılan Teşvikler	İhracat Taahhüdü (ABD \$)	Tamamlanma Derecesi (%)
17.02.2006	17.02.2009	6.177.874	Gümrük Muafiyeti KDV istisnası	-	% 65,96
<b>Teşvik Belgesi'nde Yeralan "Özel Şartlar" bölümü</b>				<b>Yatırımın finansman şekli</b>	
<p>1 – Yatırımın %20'si özkaynaklardan karşılanacak olup, firmanın mevcut sermayesi 39.712.680 TL'dir.</p> <p>2 – Teşvik Belgesi kapsamında yapılacak yatırıma, yatırıma başlama tarihinden itibaren 1 yıl içinde başlanması esastır. Mücbir sebep veya fevkalade hal durumları hariç belirlenen 1 yıllık süre içinde yatırıma başlanılmaması halinde Teşvik Belgesi iptal edilir.</p> <p>3 – 10.06.2002 tarih ve 2002/4367 sayılı Kararın 22. ve 23. maddeleri ile bu Karara ilişkin 30.07.2002 tarih ve 2002/1 sayılı Tebliğin 49. maddesine aykırı durumun tespiti halinde teşvik belgesi ve/veya yapılan işlemler iptal edilir.</p> <p>4 – Yatırımın gerçekleşme durumu, altışar aylık dönemler halinde 2002/1 sayılı Tebliğ eki 7'de yer alan yatırım takip formu örneğine uygun hazırlanarak teşvik belgesini düzenleyen mercie bildirilir</p> <p>5 – Yapılacak yatırım ile mevcut yatırımın altyapı bütünlüğü sağlanacaktır. İlave kapasite mevcut kapasitenin %100'ünü geçemez.</p>				<p>1. Özkaynaklar (Sermaye) %20</p> <p>2. Yabancı kaynaklar (Dış Kredi) %80</p>	
<b>ii) Son durum itibariyle ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı:</b>					
		<b>Son Durum (TL)</b> <b>31.12.2008</b>	<b>Gelecek Dönem (TL)</b>		
		79.667.107	Yatırım indirimi, 8 Nisan 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 5479 sayılı yasa ile yürürlükten kaldırılmıştır.		
<b>iii) Ortaklığın yatırım politikası:</b> 83133 Teşvik Belgesi kapsamındaki yatırımın belgede de öngörülen süre içinde tamamlanması öngörülmektedir.					

<b>a) Son hesap dönemi (30.06.2009 tarihi) itibariyle;</b>					
<b>i) Ortaklığın yapılmakta olan yatırımlarının niteliği ile yararlanmakta olduğu teşvikler ve koşulları hakkında bilgi:</b>					
<b>Yatırımın Niteliği, Yeri</b>	<b>Toplam Tutarı (TL)</b>	<b>Top.Tutarı (Döviz)</b>	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Teşvik Belge Tarihi</b>	<b>Teşvik Belge No</b>
Makine Yat.	14.925.000	8.784.474	USD	08.03.2006	83.133
<b>Başlangıç Tarihi</b>	<b>Bitiş Tarihi</b>	<b>Yapılan Toplam Harcama (Döviz cinsinden) USD</b>	<b>Yararlanılan Teşvikler</b>	<b>İhracat Taahhüdü (ABD \$)</b>	<b>Tamamlanma Derecesi (%)</b>
17.02.2006	17.02.2009	6.177.874	Gümrük Muafiyeti KDV istisnası	-	% 65,96
<b>Teşvik Belgesi'nde Yeralan "Özel Şartlar" bölümü</b>				<b>Yatırımın finansman şekli</b>	
<p>1 – Yatırımın %20'si özkaynaklardan karşılanacak olup, firmanın mevcut sermayesi 39.712.680 TL'dir.</p> <p>2 – Teşvik Belgesi kapsamında yapılacak yatırıma, yatırıma başlama tarihinden itibaren 1 yıl içinde başlanması esastır. Mücbir sebep veya fevkalade hal durumları hariç belirlenen 1 yıllık süre içinde yatırıma başlanılmaması halinde Teşvik Belgesi iptal edilir.</p> <p>3 – 10.06.2002 tarih ve 2002/4367 sayılı Kararın 22. ve 23. maddeleri ile bu Karara ilişkin 30.07.2002 tarih ve 2002/1 sayılı Tebliğin 49. maddesine aykırı durumun tespiti halinde teşvik belgesi ve/veya yapılan işlemler iptal edilir.</p> <p>4 – Yatırımın gerçekleşme durumu, altışar aylık dönemler halinde 2002/1 sayılı Tebliğ eki 7'de yer alan yatırım takip formu örneğine uygun hazırlanarak teşvik belgesini düzenleyen mercie bildirilir</p> <p>5 – Yapılacak yatırım ile mevcut yatırımın altyapı bütünlüğü sağlanacaktır. İlave kapasite mevcut kapasitenin %100'ünü geçemez.</p>				<p>1. Özkaynaklar (Sermaye) %20</p> <p>2. Yabancı kaynaklar (Dış Kredi) %80</p>	
<b>ii) Son durum itibariyle ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı:</b>					
		<b>Son Durum (TL) 30.06.2009</b>	<b>Gelecek Dönem (TL)</b>		
		Yatırım indirimi, 8 Nisan 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 5479 sayılı yasa ile yürürlükten kaldırılmıştır.	Yatırım indirimi, 8 Nisan 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 5479 sayılı yasa ile yürürlükten kaldırılmıştır.		
<b>iii) Ortaklığın yatırım politikası:</b> T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Teşvik ve Uygulama Genel Müdürlüğü'ne 29.05.2009 tarihli ve 36099 evrak kabul no'lu yazımız ile 83133 no'lu Yatırım Teşvik Belgesinin tamamlama vizesi için başvuru yapılmıştır.					

<b>25.</b>	<b>Planlanan önemli yatırımlara ilişkin bilgi: YOKTUR.</b>
------------	--

<b>26. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:</b>
--

Şirket Morgan Stanley Bank International Limited'den 7 yıl vadeli 42.878.000 TL tutarında kredi sağlamış ve anlaşma 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanmıştır. Böylelikle Şirket'in, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na olan toplam 1.166.019 USD'lık borcu, varılan mutabakata istinaden toplam 757.913 USD olarak 28 Eylül 2006 tarihinde ödenmiştir. Bunun dışında kalan diğer kısa vadeli krediler de kapatılmış ve kredi yapısı, uzun vadeli kredi ağırlıklı yapıya dönüştürülmüştür. Bu sayede nakit akışı daha sağlıklı hale getirilmiştir.

Şirket faaliyetleri ve kullandığı finansal borçlardan dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların belirsizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Yönetim Kurulumuz finansal yapının güçlendirilmesi ve nakit akışının sürekli ve yeterli olmasını sağlayabilmek açısından 15.000.000 TL'lik sermaye artışı kararı almış ve artırımı gerçekleştirmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 tarihli toplantısında, Şirket çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'den 28.000.000 TL'ye azaltılmasına ve eşanlı olarak Şirket çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'ye artırılmasına ve artırılan 12.000.000 TL tutarındaki sermayenin hamiline olarak ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklara rüçhan haklarının kullanılmasına karar verilmiştir.

## VII. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

### 1. Grup şirketlerinin faaliyet konuları ve Ortaklığın grup içindeki yeri:

Grup şirketlerinin faaliyet konuları Gıda ve İçecek Grubu, Boya Grubu, Ticaret ve Hizmet Grubu Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık Grubu olarak gruplanmış olup, Firma bağlı olduğu Yaşar Grubu'nda brüt satış üzerinden değerlendirildiğinde 4. sırada yer almaktadır.

#### 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
- **Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.** - Endüstriyel ve Temizlik Kağıt Üretim ve Satışı
- **Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş.** - Pınar Su ürünlerinin iç pazarda satış ve dağıtımı
- **Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.** - Pet Su, Damacana Su
- **HDF** - Dış Ticaret
- **Pınar Anadolu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.** - Yoğurt, ayran, beyaz peynir, kaşar, peyniri, sucuk, salam, sosis
- **Pınar Foods GmbH** - Hazır Gıda

#### BOYA GRUBU

- **DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.** - İnşaat boyları, Deniz boyları, Metal sanayi boyları, Mobilya boya ve vernikleri, Oto tamir boyları, Polyester ve Sentetik reçine,
- **Bornova Matbaa Mürekkepleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.** - Gazete ve magazin metal ambalaj sistemleri, serigrafi, flexo ve rotogravür mürekkepleri,
- **Yaşar BASF Otomotiv Boyaları Pazarlama ve Ticaret Ltd.Şti.** - Oto Tamir ve OEM Boyaları
- **DYO A.Ş.** - Boya ve Reçine İmalatı
- **DYO Balkan SRL** - İnşaat boyları
- **Kemipex Joint - Stock CO.** - İnşaat boyları, mobilya boyları, mürekkep ve yapı kimyasalları satış, pazarlama ve dağıtım.
- **Mediterranean Trade for Paints Company (MTP CO.)** - oto tamir ve mobilya boylarının satışı,

#### TİCARET VE HİZMET GRUBU

- **Yaşar Dış Ticaret A.Ş.** - Dış Ticaret
- **Yadex International GmbH** - Dış Ticaret
- **Yaşar Holding A.Ş.** - Mevcut şirketlere iştirak etmek, yönetimine katılmak hukuki ve mali durumlarla ilgili danışmanlık ve aracılık hizmeti vermek.
- **Desa Enerji Elektrik Üretim Otoprodüktör Grubu A.Ş.** - Enerji Üretimi
- **Altinyunus Çeşme Turistik Tesisleri A.Ş.** - 1. Sınıf Tatil Köyü
- **Batı Sigorta A.Ş.** - Yangın, Nakliyat, Kaza, Mühendislik ve Sağlık Sigortası
- **Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Ticaret A.Ş.** - Restoran cafe işletmesi, acenta faaliyetleri

#### TARIM, HAYVANCILIK VE BALIKÇILIK GRUBU

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

2.	<b>Ortaklığın ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi:</b>
----	--

<b>a) Son hesap dönemi ( 31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>					
	<b>Tutar</b>	<b>Para Cinsi</b>	<b>Faiz Oranı (%)</b>	<b>Faiz Ödeme Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık)</b>	<b>Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı</b>
<b>1) Ortaklar</b>	<b>18.419.203</b>	TL			
<b>i. Ticari Alacaklar</b>					
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>					
<b>iii. Ticari Borçlar</b>	<b>1.831.915</b>	TL	-	-	-
Yaşar Holding A.Ş.	1.831.915	TL			
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>	<b>16.587.288</b>	TL			
Yaşar Holding A.Ş.	16.587.288	TL	21	YILLIK	1.520.717
<b>2) Bağlı Ortaklık</b>					
<b>BAĞLI ORTAKLIK</b>					
<b>i. Ticari Alacaklar</b>					
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>					
<b>iii. Ticari Borçlar</b>					
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>					
<b>3) İştirakler</b>					
<b>İŞTİRAK</b>					
<b>i. Ticari Alacaklar</b>					
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>					
<b>iii. Ticari Borçlar</b>					
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>					
<b>4) Diğer Grup Şirketleri</b>	<b>11.570.185</b>				
<b>i. Ticari Alacaklar</b>	<b>884.803</b>	TL			
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	884.803	TL			
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>	<b>330.195</b>	TL			
DYO Boya Fab.San.A.Ş.	312.316	TL			
Diğer	17.879	TL			
<b>iii. Ticari Borçlar</b>	<b>2.102.434</b>	TL			
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.078.667	TL			
Bintur Turizm A.Ş.	23.767	TL			

<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>	<b>10.682.749</b>	TL			
Desa Enerji A.Ş.	622.451	TL			
Çamlı Yem ve Besicilik A.Ş.	6.065.939	TL			
Birmaş A.Ş.	1.200.000	TL			
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	2.430.552	TL	21	YILLIK	187.863
Pınar Su San. Ve Tic. A.Ş.	198.496	TL			
Pınar Süt Mamülleri San.A.Ş.	122.648	TL			
Pınar Entegre Et ve Un San. A.Ş.	40.229	TL			
Diğer	2.434	TL			
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>29.989.388</b>	<b>TL</b>	/	/	<b>1.732.761</b>

**Söz konusu ticari/ticari olmayan borç ve alacakların bir önceki döneme göre artış yüzdeleri ve nedenleri:** Devam eden ve hacmi giderek artan iş ilişkisi ile birlikte bazı alacak ve borç kalemlerinde artışlar meydana gelmiştir.

**Vade farkı uygulanması için öngörülen süre:** Grup şirketlerine, söz konusu borcun niteliği ve kaynağına göre değişik vadeler uygulanmaktadır. Öngörülen vadeler aşıldığında da, vade farkı hesaplanmaktadır.

**Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri:** Finansman ihtiyacı

**Söz konusu şirketlere yapılan satışlar ve sonucunda elde edilen brüt kar:**

**Satışlar : 15.489.415**

**Brüt Kar : 4.774.772**

**b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle;**

	Tutar	Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Faiz Ödeme Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık)	Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı
<b>1) Ortaklar</b>	<b>8.619.493</b>	TL			
<b>i. Ticari Alacaklar</b>					
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>					
<b>iii. Ticari Borçlar</b>	<b>1.105.299</b>	TL			
Yaşar Holding A.Ş.	1.105.299	TL	17,17	YILLIK	606.328
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>	<b>7.514.194</b>	TL			
Yaşar Holding A.Ş.	4.500.000	TL	13,53	YILLIK	158.173
Yaşar Holding A.Ş.	3.014.194	TL	19,25	YILLIK	321.161
<b>2) Bağlı Ortaklık</b>					
<b>BAĞLI ORTAKLIK</b>					
<b>i. Ticari Alacaklar</b>					
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>					
<b>iii. Ticari Borçlar</b>					
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>					
<b>3) İştirakler</b>					

<b>İŞTİRAK</b>					
<b>i. Ticari Alacaklar</b>					
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>					
<b>iii. Ticari Borçlar</b>					
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>					
<b>4) Diğer Grup Şirketleri</b>	<b>13.110.799</b>	TL			
<b>i. Ticari Alacaklar</b>	<b>995.828</b>	TL	-	-	-
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	995.828	TL			
<b>ii. Ticari Olmayan Alacaklar</b>	<b>78.647</b>	TL			
Dyo Boya Fabrikaları San. ve Tic.A.Ş.	51.969	TL			
Diğer	26.678	TL			
<b>iii. Ticari Borçlar</b>	<b>13.964.168</b>	TL	-	-	-
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.356.792	TL			
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	12.586.240	TL			
Diğer	21.136	TL			
<b>iv. Ticari Olmayan Borçlar</b>	<b>221.106</b>	TL			
Diğer	221.106	TL			
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>21.730.292</b>	<b>TL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.085.662</b>
<p><b>Söz konusu ticari/ticari olmayan borç ve alacakların bir önceki döneme göre artış yüzdeleri ve nedenleri:</b> Devam eden ve hacmi giderek artan iş ilişkisi ile birlikte bazı alacak ve borç kalemlerinde artışlar meydana gelmiştir.</p> <p><b>Vade farkı uygulanması için öngörülen süre:</b> Grup şirketlerine, söz konusu borcun niteliği ve kaynağına göre değişik vadeler uygulanmaktadır. Öngörülen vadeler aşıldığında da, vade farkı hesaplanmaktadır.</p> <p><b>Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri:</b> Finansman ihtiyacı</p> <p><b>Söz konusu şirketlere yapılan satışlar ve sonucunda elde edilen brüt kar:</b> Satışlar : 6.978.651 Brüt Kar : 2.290.663</p>					

**3. Ortaklık tarafından alınıp bağlı ortaklık ve/veya iştiraklere devredilen krediler hakkında bilgi:**

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktarıldığı Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Aktarımda Uygulanan Faiz Oranı Vade
YOKTUR						

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktarıldığı Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Aktarımda Uygulanan Faiz Oranı Vade
YOKTUR						

4.	Bağlı ortaklık ve/veya iştirakler tarafından alınıp, Ortaklığa kullandırılan krediler hakkında bilgi:
----	---

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktaran Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Aktarımda Uygulanan Faiz Oranı Vade
YOKTUR						

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktaran Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Aktarımda Uygulanan Faiz Oranı Vade
YOKTUR						

5.	Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi:
----	--

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktarıldığı Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Yapılan Faiz Oranı Vade
YOKTUR						

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktarıldığı Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Yapılan Faiz Oranı Vade
YOKTUR						

6.	Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullandırılan krediler hakkında bilgi:
----	--

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>						
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktaran Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Yapılan Faiz Oranı Vade
MORGAN STANLEY BANK INTERNATIONAL LIMITED	5.891.086	26,85	02.01.2009	ÇAMLI YEM VE BESİCİLİK A.Ş.		
EXİMBANK	675.003	17	02.01.2009	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.		
EXİMBANK	787.513	15	02.01.2009	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.		
EXİMBANK	1.000.000	17	02.01.2009	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.		



EXİMBANK	1.000.000	17	02.01.2009	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.			
----------	-----------	----	------------	--------------------	--	--	--

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>							
Temin Edildiği Banka vb Unvanı	Tutarı	Faizi	Vade	Aktaran Şirketin Unvanı	Aktarılan Tutar	Yapılan Faiz Oranı Vade	
MORGAN STANLEY	3.014.194 TL	19,25	28.09.2013	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.			
YAPI KREDİ	1.000.000 TL	14,96	20.09.2009	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.			
İŞ BANKASI	3.500.000 TL	13,125	24.03.2010	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.			

7. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı:

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>			
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Yükümlülük Türü	Tutar	Varsa Vadesi
MORGAN STANLEY BANK INTERNATIONAL LIMITED	GARANTÖR	97.000.000 EUR	28.09.2013
TROY CAPITAL	GARANTÖR	200.000.000 EUR	10.08.2011
	<b>TOPLAM</b>	<b>297.000.000 EUR</b>	

<b>b) Son durum (30.06.2009 tarihi) itibariyle kredilerin;</b>			
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Yükümlülük Türü	Tutar	Varsa Vadesi
MORGAN STANLEY BANK INTERNATIONAL LIMITED	GARANTÖR	97.000.000 EUR	28.09.2013
TROY CAPITAL	GARANTÖR	200.000.000 EUR	10.08.2011
	<b>TOPLAM</b>	<b>297.000.000 EUR</b>	

8. Son hesap dönemi ve son durum itibariyle Ortaklık tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar:

<u>Yaşar Holding A.Ş.</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>30.06.2009</u>
Danışmanlık, Yönetim Hizmeti	1.249.963	710.592

9. Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler: YOKTUR

10.	Ortaklığın, iştirak, bağı ortaklık ve grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son hesap dönemi ve son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: YOKTUR
-----	---

11.	Herhangi iştirak, bağı ortaklık ve diğer bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi: YOKTUR
-----	--

12.	Ortaklığın son üç yıl ve son durum itibariyle, iştirak, bağı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi:
-----	---

2006	2007	2008	01.01.2009 ile 30.06.2009 arası
YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR

13.	Son hesap dönemi ve son durum itibariyle, menkul kıymetler ve bağı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri bağı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar:  YOKTUR
-----	--

14.	Ortaklar, bağı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar:
-----	---

a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;				
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı	
<b>ALIŞLAR</b>	Yaşar Dış Tic. A.Ş.	Mal	2.099.956	
	Diğer	Mal	19.396	
	Yaşar Holding A.Ş.	Hizmet	1.249.963	
	Yaşar Dış Tic. A.Ş.	Hizmet	271.184	
	Yaşar Birleşik Paz.Dağ.Tur.Tic. A.Ş.	Hizmet	278.901	
	Diğer	Hizmet	124.979	
	Yaşar Holding A.Ş.	Sabit Kıymet	91.242	
	Diğer	Sabit Kıymet	6.364	
		<b>TOPLAM</b>		<b>4.141.985</b>
	<b>SATIŞLAR</b>	Yaşar Dış Tic. A.Ş.	Mal	12.320.920
Yaşar Birleşik Paz.Dağ.Tur.Tic. A.Ş.		Mal	3.052.468	
Diğer		Mal	571	
Yaşar Holding A.Ş.		Hizmet	47.361	
Diğer		Hizmet	68.095	
		<b>TOPLAM</b>		<b>15.489.415</b>

b) Son durum (01.01.2009-30.06.2009 ara dönemi) itibariyle;			
	Ortaklığın Unvanı	İşlemin Niteliği	Tutarı
<b>ALIŞLAR</b>	Yaşar Dış Tic. A.Ş.	Mal	1.277.028
	Yaşar Holding A.Ş.	Hizmet	710.592
	Yaşar Dış Tic. A.Ş.	Hizmet	171.042
	Diğer	Hizmet	104.913
	Yaşar Holding A.Ş.	Sabit Kıymet	10.809
	<b>TOPLAM</b>		<b>2.274.384</b>

<b>SATIŞLAR</b>			
	Yaşar Dış Tic. A.Ş.	Mal	6.815.175
	Diğer	Mal	17.017
	Yaşar Holding A.Ş.	Hizmet	33.065
	Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	Hizmet	93.900
	Diğer	Hizmet	19.494
		<b>TOPLAM</b>	<b>6.978.651</b>

**15. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:**

<b>a) Son hesap dönemi (31.12.2008 tarihi) itibariyle;</b>			
	<b>Ortaklığın Unvanı</b>	<b>İşlemin Niteliği</b>	<b>Tutarı</b>
<b>GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.</b>			
	Yaşar Holding A.Ş.	Finansman Gideri	1.996.407
	Yaşar Birleşik Paz.Dağ.Tur.Tic. A.Ş.	Finansman Gideri	284.393
	Yaşar Dış Tic.A.Ş.	Finansman Gideri	250.459
	Çamlı Yem Besicilik San. Ve Tic. A.Ş.	Finansman Gideri	140.395
	Diğer	Finansman Gideri	544.593
		<b>TOPLAM</b>	<b>3.216.247</b>
<b>GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B.</b>			
	Yaşar Holding A.Ş.	Finansman Geliri	873.442
	Dyo Boya Fab. San. Ve Tic.A.Ş.	Finansman Geliri	247.367
	Diğer	Finansman Geliri	185.635
		<b>TOPLAM</b>	<b>1.306.444</b>

<b>b) Son durum (01.01.2009-30.06.2009 ara dönemi) itibariyle;</b>			
	<b>Ortaklığın Unvanı</b>	<b>İşlemin Niteliği</b>	<b>Tutarı</b>
<b>GRUBA ÖDENEN FAİZ, KİRA V.B.</b>			
	Yaşar Holding A.Ş.	Finansman Gideri	920.993
	Yaşar Birleşik Paz.Dağ.Tur.Tic. A.Ş.	Finansman Gideri	96.133
	Diğer	Finansman Gideri	348.048
		<b>TOPLAM</b>	<b>1.365.174</b>
<b>GRUPTAN ALINAN FAİZ, KİRA V.B.</b>			
	Yaşar Holding A.Ş.	Finansman Geliri	482.559
	Diğer	Finansman Geliri	228.218
		<b>TOPLAM</b>	<b>710.777</b>

## VIII. HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### 1. Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

#### 1.1. 01.01.2006 tarihinden itibaren iktisap edilen ve İMKB’de işlem gören hisse senetleri<sup>1</sup>

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

üzerinden % 0<sup>2</sup> oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı 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, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB’de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (GVK) Mükerrer 80’inci 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 dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup

<sup>1</sup> 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67’nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde **01.01.2006–31.12.2015 tarihleri arasında** uygulanmak üzere değişiklik yapan **5281 sayılı** “Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** “Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun”la Geçici 67’nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** “Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun” ile Geçici 67’nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

<sup>2</sup> 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15’ten %10’a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15’e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için % 0 olarak uygulanmaktadır.

edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (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.

## **1.2. 01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilen ve İMKB'de işlem gören ve görmeyen hisse senetleri**

01.01.2006 tarihinden **önce**<sup>3</sup> iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

### **1.2.1. Gerçek kişiler**

#### **1.2.1.1. Tam mükellef gerçek kişiler**

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmının beyan edilmesi gerekmektedir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

#### **1.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler**

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

## **1.2.2. Kurumlar**

<sup>3</sup>01.01.2006 tarihinden **sonra** iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır<sup>3</sup>.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

### 1.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı hisse senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

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

### 1.2.2.2. Dar mükellef kurumlar

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

### 1.3. Gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen ve İMKB’de işlem görmeyen hisse senetleri

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

## 2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

### 2.1. Gerçek kişiler

#### 2.1.1. Tam mükellef gerçek kişiler

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL’yi**<sup>4</sup> (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir<sup>5</sup>.

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **“tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat<sup>6</sup> (%15) yapılacaktır.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kâr paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü 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, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmektedir<sup>7</sup>.

<sup>4</sup> Bu tutar 2006 için 18.000,-TL; 2007 için 19.000,-TL; 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL’dir.

<sup>5</sup> Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle “vergi alacağı sistemi” kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

<sup>6</sup> Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

<sup>7</sup> Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı’nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak Gelir Vergisi Kanunu’nun 85 ve 86’ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde

**Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### **2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler**

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.<sup>8</sup>

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette 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.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve irada ilişkin ödemenin Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

## **2.2. Kurumlar**

### **2.2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları**

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı** Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.<sup>9</sup>

---

beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

<sup>8</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

<sup>9</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamında dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının, Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

**3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.**

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

### 2.2.2. Dar mükellef kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

### **3. Vergi Stopajının İhracçı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama**

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

## **IX. DİĞER HUSUSLAR**

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri halka açık şirketler için de geçerlidir.

2. Aşağıdaki belgeler Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR adresindeki Şirket merkezi ve II. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme,  
b) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, ....) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

3. Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 46. maddesi ve Kotasyon Yönetmeliği'nin 29. maddesi gereğince, yatırımcıların bilgilendirilmesi ve Şirket'in yakından izlenmesini teminen SPK'nın Seri:VIII. No:39 sayılı Tebliğ'inde düzenlenen bildirim süre ve esasları saklı kalmak üzere, Aralık 2008 ayı bilgilerinden başlayarak, her ay itibariyle izleyen ayın sonuna kadar bir önceki yılın aynı ayı ile karşılaştırmalı olarak,

a) İlgili ayda kapasite kullanım oranına,  
b) İlgili ay sonu itibariyle Grup şirketlerinden ticari olan ve olmayan borç ve alacak tutarlarına,

c) İlgili ay sonu itibariyle henüz vadesi gelmemiş olanlar dahil her türlü finansal borçların, ticari borçların, ücret, prim, tazminat vb. ile ihbar ve kıdem tazminatları dahil personel borçlarının, vergi, SSK elektrik, su, doğalgaz vb. dahil kamu borçlarının ve diğer borçların ayrı ayrı bakiyeleri ile ayrıca bu borçlardan varsa vadesi geldiği halde ödenmeyenlerin ayrı ayrı tutarlarına,

d) İlgili ay sonu itibariyle personel sayısına,  
e) İlgili ayda varsa satılan-geri alınan/kiraya verilen gayrimenkullere,  
f) İlgili ayda varsa satılan/kiraya verilen makina, teçhizat, tesis, cihaz, taşıt, demirbaş vb. duran varlıklara,

g) İlgili ay sonu itibariyle varsa Şirketin verdiği rehin, işletme rehni, ipotek, kefalet, teminat mektuplarına, ( tarafları, tutarları, kapsamı, süresi vb.) (ilgili ay içinde yeni verilen var ise buna ilişkin bilgilerin ayrıca belirtilmesi gerekmektedir.),

h) İlgili ay sonu itibariyle varsa Şirket aleyhine ve grup şirketleri aleyhine başlatılan/devam eden icra takibi, iflâş icra takibi, haciz, ihtiyati haciz, rehnin veya ipotekğin paraya çevrilmesi, ödeme emri, vb. her türlü hukuki takip işlemlerine ve davalara (varsa Şirket'in iflâsın ertelenmesi talepli davası dahil),

ilişkin bilgilerin Borsa Bülteni'nde ilan edilerek kamuya duyurulmak üzere 20.12.2005 ve 245 Sayılı Genelge'de belirtilen esas ve usullere uygun olarak Borsa Başkanlığı'na gönderilmesinin Şirket'ten istenmesine karar verilmiştir.



## **İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER**

1. Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştiren nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

### **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ YETKİLİ İMZALAR**

**YÖNETİM KURULU ÜYESİ**

**Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR**

**YÖNETİM KURULU ÜYESİ**

**Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR**

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

**Merkez Adresi : Garanti Binası Nispetiye Mahallesi Aytar Caddesi No.2/8 34340 Levent**

**/İSTANBUL**

**Yetkili İmzalar**

**Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ő.**

**Garanti Binası Nispetiye Mahallesi Aytar**

**Caddesi No.2/8 34340 Levent /İSTANBUL**

**Garanti Binası Nispetiye Mahallesi\_Aytar**

**Caddesi No.2/8 34340 Levent /İSTANBUL**

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/12/2006, 31/12/2007, 31/12/2008, dönemlerine ilişkin IV. Bölümde yer alan mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına ve 30/06/2008, 30/06/2009 ara dönemlerine ilişkin IV. Bölümde yer alan mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen inceleme raporlarına uygunluğunu onaylarız.

**BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
A.Ş.**

**A member of PricewaterhouseCoopers**

**Merkez Adresi : BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No.48 B Blok Kat 9 Akaretler Beşiktaş 34357  
İSTANBUL**

**Sorumlu Ortak**

**BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No.48 B Blok Kat 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İSTANBUL**

**2. İzahnameden kısmen sorumlu kişilerin hangi bölümden sorumlu olduklarına ilişkin bilgi:**

**Bağımsız Denetim Kuruluşu Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. A member of PricewaterhouseCoopers; Bu izahnamenin Bölüm IV Mali Durumu İle İlgili Bilgiler (A) ve (B) kısımlarında yer alan ve kendileri tarafından denetlenmiş olan 31 Aralık 2006, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2008 dönemlerine ve kendileri tarafından sınırlı incelemeye tabi tutulmuş olan 01.01.2008-30.06.2008 ve 01.01.2009-30.06.2009 ara dönemlerine ilişkin bilanço ve gelir tablolarının kendileri tarafından düzenlenen sırasıyla denetim ve inceleme raporlarının ekinde sunulan bilanço ve gelir tabloları ile uygunluğundan sorumludur.**

**3. Varsa, mali tablo dışında bağımsız denetçi tarafından denetlenen bilgilere ilişkin açıklama:YOKTUR.**