

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'den 21.100.000 TL'ye azaltılması ve eş anlı olarak 42.000.0000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 20.900.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."


VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

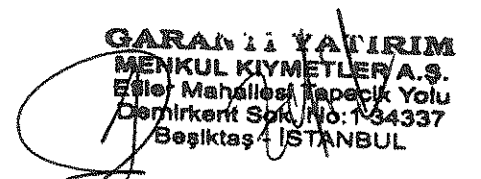
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Demirkerem Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	5
2. ÖZET.....	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	23
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	26
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	28
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	33
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	35
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	38
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI:	41
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	41
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	43
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	43
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	56
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	56
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	60
18. ANA PAY SAHİPLERİ	60
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	61

20. DİĞER BİLGİLER	62
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	66
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	67
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	72
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	79
24.5. HALKA ARZA İLİŞKİN İLGİLİ GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLERİN MENFAATLERİ:	89
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER.....	89
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	90
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	91
28. SULANMA ETKİSİ	91
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	92
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	94
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	97
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	97
33. EKLER	98


KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

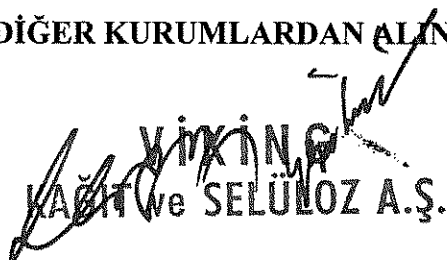

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Nispetiye Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş / İSTANBUL

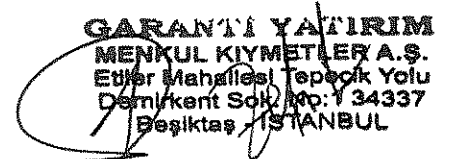
KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirketi
Viking Kağıt/Şirket	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Aracı Kuruluş veya Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Bakanlık	T.C. Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı
BİAŞ/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	Kamu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Pınar Süt	Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.
Pınar Su	Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pınar Et	Pınar Entegre Et ve Unlu Mamuller A.Ş.
Altın Yunus Çeşme	Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.
Dyo Boya	Dyo Boya Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş.
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TL	Türk Lirası
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
EUR/EURO / AVRO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları

I. BORSA GÖRÜŞÜ: Yoktur.

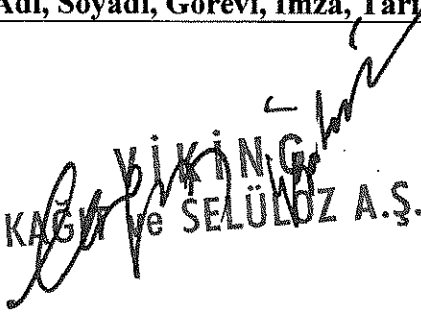
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: Yoktur.

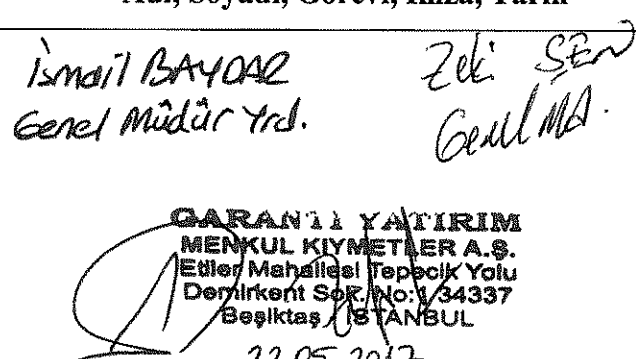

Viking Kağıt ve SELÜLOZ A.Ş.

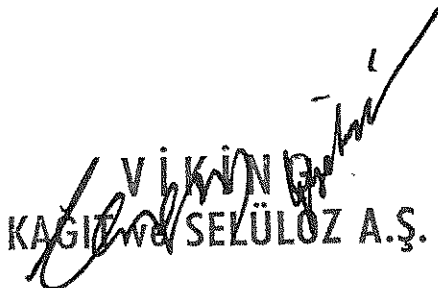

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

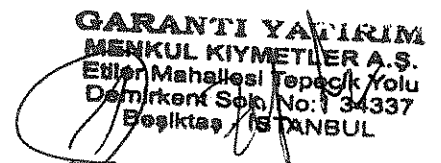
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 İsmail BAYDAR Genel Müdür Yrd. Zeki ŞEN Genel Md. GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş / İSTANBUL 22.05.2017	İZAHNAMENİN TAMAMI


VİKİNG
KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım: İLGİLİ RAPORLAR	
	Tarih	No
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Bilge Beller Özçam Genel Müdür Yardımcısı Ozan Kolcuoğlu Genel Müdür Yardımcısı	31.12.2015	2015C262
	31.12.2015	2015C263
	31.12.2015	2015C264
	31.12.2015	2015A1090

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım: İlgili Bağımsız Denetçi Raporları
Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi a member of Nexia International Atila Yılmaz Dölarıslan (YMM)	Hesap Dönemi : 01.01.2014 - 31.12.2014
	Hesap Dönemi : 01.01.2015 - 31.12.2015
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirket* Mehmet Karakurt (Sorumlu Denetçi, SMMM)	Hesap Dönemi : 01.01.2016 - 31.12.2016

*12.12.2016 tarihi öncesi unvanı Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'dir.

KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.

6

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler/Makallesi/Tepeköy Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none">• Yoktur.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Merkez Adresi: Akdeniz Mahallesi Şehit Fethi Bey Caddesi No:120/101 Konak İzmir Tel: 0 (232) 495 00 00 Fax: 0 (232) 484 17 89 İnternet adresi: www.viking.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>1969 yılında İzmir'in Aliağa ilçesinde Türkiye'nin "ilk özel sektör kağıt fabrikası" olarak kurulan Viking Kağıt, 1971 yılında faaliyete geçerek 13.500 ton/yıl kapasitesi ile tek yüzü perdahlı sargılık, baskılık ve laminasyonluk kağıt üretimi yapmaya başlamıştır.</p> <p>Şirket'in 1982 yılında Yaşar Topluluğu'na katılmasının ardından büyüme kararı alınmış ve modernizasyon çalışmalarıyla üretim faaliyetlerine ivme kazandırılmıştır. Teknoloji yatırımlarına hız kesmeden devam eden Viking Kağıt, 1996'da girdiği temizlik kağıdı sektöründe bugün, 45.800 ton/yıl kapasitesi ile faaliyet göstermektedir.</p> <p>Viking Kağıt temizlik kağıtları sektöründe, "ev içi</p>

tüketim” kanalında, tuvalet kağıdı, havlu, peçete, kutu mendil ve ıslak havlu ürün paletiyle “Lily”, “Senso”, “Premia” ve “Pufla” markalı ürünlerini nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca “ev dışı kullanım” olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına “Select” markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

Diğer taraftan, Viking Kağıt’ın 2016’da gerçekleştirdiği üretim içerisinde, yarı mamul ürünlerin ciro içindeki payı %22,3 düzeyinde gerçekleşmiştir.

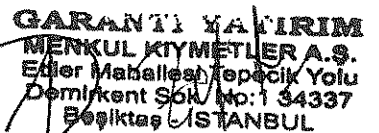
Viking Kağıt, Türkiye çapında 20’den fazla aktif bayi ve 200’den fazla direkt satış noktası ile ürün dağıtımını yapmaktadır. Hızla büyüyen ihracat hacmiyle başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 32 ülkeye ihracat yapmaktadır. Viking Kağıt’ın 2016’da ihracat cirosu 14,9 milyon ABD doları olarak gerçekleştiren Viking Kağıt, Yaşar Topluluğu’nda ihracat ciro payı en yüksek şirket unvanını korumuştur.

Viking Kağıt, kalite standardı yüksek ürünleri ile marka güvenilirliği sağlamakta ve yenilikçi yaklaşımı ile rakiplerinden ayrılmaktadır. İyi işleyen, talebe göre planlanmış güçlü lojistik ağı sayesinde ürünlerini hızlı bir şekilde müşteri ve tüketicileriyle buluşturmaktadır.

Viking Kağıt, 2016 yılında rekabet stratejisi kapsamında ürün farklılaştırmaya giderek “Ticari Ürün” satışına başlama kararı almıştır. Bu kapsamda yurt dışından ithal edilen Nouveau markalı desenli peçetelerin satışına başlanmış ve bu markanın Türkiye distribütörlüğü alınmıştır. Yılın son çeyreğinde ise Lily ve Pufla markalı Islak Havlu satışına başlanmıştır. Viking Kağıt, 2017 yılında Ticari Ürünlere ağırlık vererek, Islak Havlu ve Desenli Peçete satışlarına devam etmeyi planlamaktadır.

Ürün gamını, müşteri odaklı bir anlayışla şekillendiren Viking Kağıt, kurulduğu günden beri kalite standartlarını sürekli olarak yükseltmiştir. Şirket’in bu yönü, uluslararası firmalar tarafından yapılan belgelendirmeler ile tescillenmiştir. [Alman ISEGA Enstitüsü-gıdalar ile temasa uygunluğu tescil edilen kağıt havluları (Premia ve Lily markaları), Alman DERMATEST Araştırma Enstitüsü- hassas ciltlere uygunluğu tescil edilen tuvalet kağıdı markaları (Premia ve Lily markaları), Alman DERMATEST laboratuvarlarından Select markalı tuvalet kağıdı için hassas ciltler için dermatolojik uygunluk sertifikası, Alman belgelendirme kuruluşu DQS tarafından gerçekleştirilen denetimler sonucunda uluslararası geçerliliğe sahip, kaliteli, güvenli ve yasalara


KAGIT VE SELULOZ A.Ş. 8


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent Sokağı No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

		<p>uygun ürün ürettiğini kanıtlayan BRC CP ve HYGIENIC PRODUCT GC MARK belgelerini Türkiye’de almaya hak kazanan, kendi sektörünün ilk firması]</p> <p>Şehirleşmenin artması, modern hayat standartları ve yükselen hijyen bilinciyle temizlik kağıdı tüketimi Türkiye’de son 10 yıldır büyüme gösterirken, sektörde özellikle 2016 yılında üretim kapasitelerinde artışlar yaşanmış ve tüketimdeki büyümenin bu artış oranının altında gerçekleşmesi nedeniyle satış fiyatı odaklı rekabet oluşmuştur. Türkiye’nin artan turizm potansiyeli ile birlikte her yıl yeni tesis ve otellerin faaliyete geçmesi ev dışı tüketim kanalının gelişimine hız kazandırmaktadır. Ayrıca şehirleşme artışı da ev dışında yaşam sürelerinin artmasına sebep olmakta ve ev dışı tüketim kanalının büyümesine katkı sağlamaktadır.</p> <p>Türkiye’de temizlik kağıtları sektöründe mevcut durumda üretim kapasitesinin tüketimden fazla olması piyasada fiyat rekabetinin yoğun yaşanmasına neden olmaktadır. Diğer taraftan üretimin ana hammaddesi olan selülozun ithal ediliyor olması ve havaleli ürün olması nedeniyle maliyetler kur ve petrol fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmektedir. Buna karşın Türkiye’deki kişi başı tüketimlerin halen Avrupa ülkelerinin oldukça altında kalması sektörün büyüme potansiyelini ortaya koymaktadır. Enerji giderleri ise diğer sektörlerde olduğu gibi temizlik kağıtları sektörü için de önemli bir maliyet kalemini oluşturmaktadır.</p> <p>Şirket’in kağıt üretim makinalarının tam kapasite üretime ulaşması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde büyüme kısıtı ile karşı karşıya kalması riski bulunmaktadır. Şirket, kapasite fazlası bulunan sektörde rakip firmaların ölçek büyüklüğü ile rekabet etmektedir.</p> <p>Viking Kağıt’ın sahip olduğu avantajların başlıcaları; uzun yıllara dayalı sektör deneyimi, Lily, Senso, Premia, Pufla ve Select markalarının gücü, farklı satış kanallarında faaliyet göstermesi, Türkiye geneline yayılmış satış ağı, rakiplerde bulunmayan geri dönüşüm kağıt tesisidir.</p>
B.4a	<p>İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Şirketimizin son hesap yılı olan 31.12.2016 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde, hem orijin fiyatların artışı hem de meydana gelen kur artışları selüloz ithalat maliyetlerini artırmış, oluklu mukavva ve karton üreticisi firmaların hurda kağıda olan taleplerinin artışı hurda kağıt maliyetlerini artırmıştır. Bu dönemde maliyet artışlarının tamamı piyasa rekabet koşulları gereği satış fiyatlarına yeterince yansıtılmamış, ancak büyük bir kısmı yansıtılmıştır.</p>

		<p>İhraççının cari hesap yılı içindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıda sunulmuştur.</p> <p>Beklentilerin dışına çıkan bir büyüme öngörülmemektedir. Dolayısıyla, satış anlamında önemli bir etki beklenmemektedir. Döviz kurlarındaki aşırı dalgalanmalar ve yükselmeler nedeniyle maliyet artışlarının olması ve maliyet unsurları üzerinde belirsizliğin artması muhtemeldir.</p> <p>Global ekonomide düşük büyüme ve zayıf ticaret eğilimi yaşanmaktadır. İç ve dış talep yetersizliği üretim artışını sınırlandırmaktadır. Reel faiz oranlarında ve buna bağlı borçlanma faizlerindeki olası artışlar Şirket'in finansal durumunu yakından ilgilendirmektedir.</p> <p>Bunların dışında, temizlik kağıtları sektörünü etkileyen genel eğilimler arasında ana hammadde olan selüloz ve hurda kağıt orijin fiyatlarındaki dalgalanmalar ile ithalata bağlı hammadde tedarikinden dolayı kurlardaki olası dalgalanmalar sayılabilir.</p> <p>Şirket'in 28 Şubat 2017 tarihli ve 7 nolu yönetim kurulu kararında Şirket'in TTK 376 kapsamından çıkmasını sağlayabilecek şekilde, SPK'nın 10 Nisan 2014 tarih ve 11/352 sayılı kararı çerçevesinde, gerekli sermaye artırımı veya eşanlı sermaye azaltım-artırımı için gerekli prosedürlere başlamasına karar verilmiştir.</p> <p>Ayrıca, iş bu İzahnamenin 5. bölümünde açıklanan ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen diğer eğilimler olarak öne çıkmaktadır.</p>
B.5	<p>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>-21 şirketi, 24 fabrikası ve tesisi, 2 vakfı ve 7.500 çalışanı ile Yaşar Topluluğu; başta gıda, içecek ve boya olmak üzere tarım, hayvancılık, balıkçılık, kağıt, turizm, dış ticaret ve enerji iş kollarında faaliyet göstermektedir.</p> <p>Yaşar Topluluğu'nun ana iş kollarını; gıda, içecek ve boya oluşturmaktadır. Topluluğun lokomotif markaları Pınar ve DY0'dur. Gıda, içecek ve boyanın yanı sıra temizlik kağıtları, turizm, dış ticaret ve enerji alanlarında da faaliyet gösteren Yaşar Holding A.Ş. iştiraklerinden Pınar Süt, Pınar Et, Pınar Su, Dyo Boya, Viking Kağıt ve Altın Yurtus Çeşme'nin payları, Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.</p> <p>Viking Kağıt 1982 yılında Yaşar Topluluğu'na</p>

KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

katılmıştır. 2016 yılında 14,9 milyon USD tutarında ihracat gerçekleştiren Viking Kağıt, ihracat performansı ile Yaşar Topluluğu'nda ihracat ciro payı en yüksek şirkettir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., grup şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye ihraç kayıtlı satış, YADEX GmbH aracılığıyla hammadde ithalatı yapmaktadır.

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye yapılan satışlar, ilişkili olmayan üçüncü kişiler için yapılan ihraç kayıtlı satışlardan oluşmaktadır. Yaşar Dış Ticaret A.Ş. her türlü operasyonel, lojistik işlemler ile evrak işlemlerini takip etmekte ve bu hizmetin karşılığı olarak komisyon faturası düzenlemektedir.

YADEX GmbH tedarikçi temini ve fiyat araştırması konularında Viking'e destek sağlamaktadır. YADEX GmbH tedarikçilerden aldığı hammaddeyi aynı vade koşullarıyla, %1 komisyon geliri ekleyerek Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'ne satmaktadır.

2015 yılı Aralık ayından itibaren Viking Kağıt, elektrik enerjisini Grup şirketlerinden Desa Enerji firmasından piyasa koşullarında tedarik etmektedir.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün

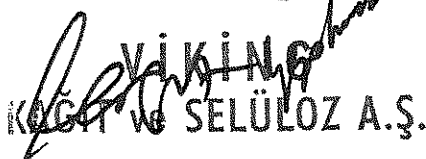
Şirket esas sözleşmesi uyarınca herhangi bir imtiyaz bulunmamakta olup, Şirket'in hakim ortakları farklı oy hakkına sahip değildir.

Tablo 1: Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul (29/03/2017) İtibariyle		Son Durum İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yaşar Holding AŞ.	33.588.287,84	74,64	33.588.287,84	74,64
DiĞER	11.411.712,16	25,36	11.411.712,16	25,36
TOPLAM	45.000.000,00	100,00	45.000.000,00	100,00

Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul (29.03.2017)		Son Durum İtibariyle	
	TUTAR (TL)	ORAN	TUTAR (TL)	ORAN
Selçuk Yaşar	12.020.367,63	26,71%	12.020.367,63	26,71%
Mustafa Selim Yaşar	6.549.445,21	14,55%	6.549.445,21	14,55%
Emine Feyhan Yaşar	6.762.060,14	15,03%	6.762.060,14	15,03%
İdil Yiğitbaşı	6.762.059,09	15,03%	6.762.059,09	15,03%


VIKING
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

	kaynağı hakkında bilgi																																																																													
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.viking.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Temel bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TRY)</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2015</th> <th>31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>45.637.583</td> <td>44.332.798</td> <td>55.871.327</td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>2.627.753</td> <td>3.279.656</td> <td>7.029.861</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>20.396.145</td> <td>23.949.267</td> <td>30.220.232</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td>20.266.616</td> <td>15.732.534</td> <td>18.053.981</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar:</td> <td>128.345.178</td> <td>133.261.542</td> <td>125.020.798</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>127.670.961</td> <td>132.282.130</td> <td>123.711.844</td> </tr> <tr> <td>AKTİF TOPLAMI</td> <td>173.982.761</td> <td>177.594.340</td> <td>180.892.125</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler:</td> <td>84.074.697</td> <td>77.323.906</td> <td>106.762.405</td> </tr> <tr> <td>Finansal Borçlar</td> <td>40.209.473</td> <td>28.466.712</td> <td>37.138.644</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td>41.208.468</td> <td>40.738.590</td> <td>55.494.439</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>73.181.342</td> <td>83.712.132</td> <td>73.804.297</td> </tr> <tr> <td>Finansal Borçlar</td> <td>61.094.086</td> <td>71.282.660</td> <td>61.026.312</td> </tr> <tr> <td>ÖZKAYNAKLAR</td> <td>16.726.722</td> <td>16.558.302</td> <td>325.423</td> </tr> <tr> <td>Brüt Kar/Zarar</td> <td>28.798.954</td> <td>28.706.192</td> <td>37.188.387</td> </tr> <tr> <td>Faaliyet Kar/Zararı</td> <td>-1.276.688</td> <td>-4.880.973</td> <td>204.429</td> </tr> <tr> <td>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kar/Zararı</td> <td>-7.513.775</td> <td>-21.951.369</td> <td>-15.898.480</td> </tr> <tr> <td>Dönem Karının / Zararının Dağılımı</td> <td>-7.513.775</td> <td>-21.951.369</td> <td>-15.898.480</td> </tr> <tr> <td>Fay Başına Kazanç/Kayıp</td> <td>-0,1878</td> <td>-0,5317</td> <td>-0,3533</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket, 2015 yılında PM.1 Kağıt Üretim Makinesi'nin yaklaşık 1 ay süren revizyon yatırımı nedeniyle satış miktarında %8 küçülmüş, net satış tutarını ise %6 artırmıştır. 2016 yılında ise Şirket ağırlıklı olarak özel ürün satışlarının artması ile satış miktarını %17, net satış tutarını %23 seviyesinde artırmıştır. 2016 yılında büyümede ağırlıklı olarak 2015 yılındaki PM.1 Kağıt Üretim Makinesi revizyon yatırımının etkisi yer almaktadır.</p> <p>2015 yılında yapılan 20 milyon TL'lik sermaye artışından gelen kaynak kısa vadeli kredilerin kapatılmasında kullanılmakla birlikte, toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler 5.371.767 TL artmıştır. Sermaye artışından gelen kaynak girişi hariç bakıldığında finansal yükümlülüklerde meydana gelen yaklaşık 25,3 milyon TL'lik artışın 4.583.762 TL'si kur artışına bağlı kredi kur</p>	(TRY)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Dönen Varlıklar	45.637.583	44.332.798	55.871.327	Nakit ve Nakit Benzerleri	2.627.753	3.279.656	7.029.861	Ticari Alacaklar	20.396.145	23.949.267	30.220.232	Stoklar	20.266.616	15.732.534	18.053.981	Duran Varlıklar:	128.345.178	133.261.542	125.020.798	Maddi Duran Varlıklar	127.670.961	132.282.130	123.711.844	AKTİF TOPLAMI	173.982.761	177.594.340	180.892.125	Kısa Vadeli Yükümlülükler:	84.074.697	77.323.906	106.762.405	Finansal Borçlar	40.209.473	28.466.712	37.138.644	Ticari Borçlar	41.208.468	40.738.590	55.494.439	Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.181.342	83.712.132	73.804.297	Finansal Borçlar	61.094.086	71.282.660	61.026.312	ÖZKAYNAKLAR	16.726.722	16.558.302	325.423	Brüt Kar/Zarar	28.798.954	28.706.192	37.188.387	Faaliyet Kar/Zararı	-1.276.688	-4.880.973	204.429	Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kar/Zararı	-7.513.775	-21.951.369	-15.898.480	Dönem Karının / Zararının Dağılımı	-7.513.775	-21.951.369	-15.898.480	Fay Başına Kazanç/Kayıp	-0,1878	-0,5317	-0,3533
(TRY)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016																																																																											
Dönen Varlıklar	45.637.583	44.332.798	55.871.327																																																																											
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.627.753	3.279.656	7.029.861																																																																											
Ticari Alacaklar	20.396.145	23.949.267	30.220.232																																																																											
Stoklar	20.266.616	15.732.534	18.053.981																																																																											
Duran Varlıklar:	128.345.178	133.261.542	125.020.798																																																																											
Maddi Duran Varlıklar	127.670.961	132.282.130	123.711.844																																																																											
AKTİF TOPLAMI	173.982.761	177.594.340	180.892.125																																																																											
Kısa Vadeli Yükümlülükler:	84.074.697	77.323.906	106.762.405																																																																											
Finansal Borçlar	40.209.473	28.466.712	37.138.644																																																																											
Ticari Borçlar	41.208.468	40.738.590	55.494.439																																																																											
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.181.342	83.712.132	73.804.297																																																																											
Finansal Borçlar	61.094.086	71.282.660	61.026.312																																																																											
ÖZKAYNAKLAR	16.726.722	16.558.302	325.423																																																																											
Brüt Kar/Zarar	28.798.954	28.706.192	37.188.387																																																																											
Faaliyet Kar/Zararı	-1.276.688	-4.880.973	204.429																																																																											
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kar/Zararı	-7.513.775	-21.951.369	-15.898.480																																																																											
Dönem Karının / Zararının Dağılımı	-7.513.775	-21.951.369	-15.898.480																																																																											
Fay Başına Kazanç/Kayıp	-0,1878	-0,5317	-0,3533																																																																											

VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu
Çempir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

		<p>farkı giderleri, 5.887.954 TL'si kur artışına bağlı ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri, kalamı ise faiz ödemeleri ile işletme sermayesi kullanımı kaynaklıdır.</p> <p>Şirket, 2016 yılında ise döviz kurlarındaki artışa (USD %21, AVRO %18) bağlı olarak 2.813.614 TL'lik kredi kur farkı gideri olmuştur.</p> <p>31.12.2016 itibariyle, kısa vadeli toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülüklerin toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler içindeki payı kredilerin vade yapıları gereği %28'den %38'e yükselmiştir.</p> <p>Şirketin finansal borçlarındaki değişimin nedenleri; 2015 yılı için ana olarak kredi kur farkı giderleri kaynaklıdır. 2016 yılında ise toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler toplamı operasyonlardan yaratılan fonlar ile 1.584.416 TL azaltılmıştır.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	<p>(1) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus</p> <p>2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 38.437.114 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 1.276.688 TL ve 7.513.775 TL olarak, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle geçmiş yıllar zararları ise 88.715.513 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 52 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.</p> <p>(2) "Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus</p>

KAPIT VE SELULOZ A.Ş.

GARAN MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Cemir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

5. 2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 28.973.589 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 4.880.973 TL ve 21.951.369 TL olarak, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 77.967.238 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 53 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

(3) " Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihli finansal tabloları işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 50.891.078 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait net dönem zararı 15.898.480TL olarak ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 92.482.696TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 376. maddesi kapsamında ve SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in sermaye ve kanuni yedek akçeleri toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı tespit edilmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 53 no'lu finansal tablo dipnotunda da açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili, gerekli sermaye artırımını da içeren

(bkz. Not 52), bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş. Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi

Viking
KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

		bir güçlkle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. "
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	Şirketin cari yükümlülükleri karşılaması için işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem dikkate alındığında; Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya işlem sermaye aracının kaymet numarası dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Viking Kağıt'ın 45.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 21.100.000 TL'na azaltılacak ve eşanlı olarak 20.900.000 TL nakden karşılanmak üzere tamamı nakden karşılanmak üzere %99,05213 artış ile 42.000.000 TL'na artırılacak olup, paylara ilişkin bir gruplandırma mevcut değildir. İhraç edilecek paylar üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacaktır. (ISIN: TRAVKING91D6) Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsada Satış yöntemiyle halka arz edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuatta pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1, TTK md.507) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.1) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği Seri - No VII-128.1) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye

		<p>sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1)</p> <p>- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)</p> <p>-Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407,409,417)</p> <p>- Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 434, 436)</p> <p>- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1, TTK madde 437)</p> <p>- İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)</p> <p>- Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)</p> <p>- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439)</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.</p> <p>Şirket'in payları Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmektedir.</p>
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in internet sitesinde ve KAP'ta yayınlanan Kar Dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır:</p> <p>Şirketimizin kâr dağıtımına ilişkin kararlarında, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile esas sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin maddesi esas alınmakta ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak, pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.</p> <p>Şirketimizin kâr dağıtımını konusundaki politikası, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, ekonomik ortam, piyasa beklentileri, Şirketimizin uzun vadeli stratejileri ile uzun vadeli yatırım ve finansman politikaları, Şirketimizin finansal pozisyonu ile karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının, her yıl yeniden gözden geçirilmek koşuluyla asgari %20'si oranında</p>

	<p>nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde kâr dağıtımını yapılması yönündedir.</p> <p>Kâr dağıtım kararının görüşüldüğü ilgili genel kurul toplantısında aksi kararlaştırılmadığı takdirde, kar dağıtımın en geç söz konusu genel kurul toplantısının yapıldığı yılın Mayıs ayında gerçekleştirilmesi amaçlanmakta olup, kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına karar verebilir.</p> <p>Şirketimiz Esas Sözleşmesi kâr payı avansı dağıtımına uygun olup, Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile ilgili hesap dönemi ile sınırlı olacak şekilde kâr payı avansı dağıtım kararı alabilir.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraççının faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <p>Temizlik kağıtları sektöründe, Türkiye’de yapılan yatırımların yarattığı kapasite talebin üzerinde seyretmekte ve bu durum fiyat yoğun bir rekabet ortamı doğurmaktadır.</p> <p>Ana hammadde olan selüloz ve hurda kağıt orijin fiyatlarındaki dalgalanmaların yanısıra selülozun ithal olması artan kurlar nedeni ile sektörde kârlılığı doğrudan etkileyen bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Maliyetler içinde önemli kalemlerden biri olan enerji maliyetlerindeki artışlar kârlılığı etkilemektedir. Sektörün faaliyet konusu olan bitmiş temizlik kağıtları ürünlerinin havaleli ürün olması nedeniyle nakliye giderlerinin yüksek oluşu ve bu giderlerin petrol fiyatlarındaki değişime bağlı olarak etkilenme riski bulunmaktadır.</p> <p>Şirket’in kağıt üretim makinalarının tam kapasite üretime ulaşması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde büyüme kısıtı ile karşı karşıya kalması riski bulunmaktadır. Şirket, kapasite fazlası bulunan sektörde rakip firmaların ölçek büyüklüğü ile rekabet etmektedir.</p> <p>Yurt içi ve dışı satışları içinde önemli paya sahip büyük bayi ve müşterileriyle ticari faaliyetlerinin sürdürülebilirliği riski rakiplerde olduğu kadar Viking Kağıt içinde geçerlidir.</p> <p>Türkiye’nin sektörde net ihracatçı bir ülke olması nedeniyle, ticaret yapılan ülkelerle Türkiye’nin siyasi, sosyal ve kültürel ilişkilerinin dinamiğinin sektörün ihracat kabiliyetini etkileme riski bulunmaktadır.</p> <p>Şirket, yıllık bazda dövizli alımlarını karşılayacak kadar ihracat gerçekleştirmektedir. Ancak, dövizli alımların vadelerinin daha uzun olması ticari faaliyetler yönüyle nette yabancı para yükümlülüğü doğurmakta ve döviz kurlarındaki değişimlere açık kalmaktadır.</p>
-----	---	--

		<p>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: Türkiye’de temizlik kağıtları sektöründe mevcut durumda üretim kapasitesinin tüketimden fazla olması piyasada fiyat rekabetinin yoğun yaşanmasına neden olmaktadır. Diğer taraftan üretimin ana hammaddesi olan selülozun ithal ediliyor olması ve havaleli ürün olması nedeniyle maliyetler kur ve petrol fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmektedir. Buna karşın Türkiye’deki kişi başı tüketimlerin halen Avrupa ülkelerinin oldukça altında kalması sektörün büyüme potansiyelini ortaya koymaktadır. Enerji giderleri ise diğer sektörlerde olduğu gibi temizlik kağıtları sektörü için de önemli bir maliyet kalemini oluşturmaktadır.</p> <p>Diğer riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kredi riski • Likidite riski • Döviz kuru riski • Faiz riski • Fiyat riski • Sermaye riski
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:</p> <p>a) Kar payı geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelir olup, borsa şirketleri karını kar dağıtım politikaları çerçevesinde nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmaması durumunda, kar dağıtılmaması riski vardır. Her halükarda, kar dağıtımını Genel Kurul’un onayına tabiidir.</p> <p>b) Sermaye Kazancı : Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazanç olup, Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket’in pay fiyatı düşebilir. Dolayısıyla, pay sahibi Şirket’in karına ve zararına ortak olmaktadır.</p>

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan	<p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, Yapılacak 20.900.000 TL tutarındaki sermaye artırımında, sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 96.645 TL maliyet dikkate alınarak, sermaye artırımı sonucunda sağlanacak 20.803.355 TL tutarında tahmini net nakit girişi elde etmesi öngörülmektedir:</p> <p>Tahmini Maliyetler:</p>

18

KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Demirkapı/Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0.2)	41.800 TL
	Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0.03)(BSMV Hariç)	6.270 TL
	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	8.360 TL
	Aracı kuruluş ücreti (BSMV Hariç)	30.000 TL
	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005 üst limit 31.250)(BSMV Hariç)	1.045 TL
	Elektronik Genel Kurul Masrafları	7.670 TL
	İlan ve tescil giderleri (Tahmini)	1.500 TL
	Diğer Giderler (Tahmini)	2.000 TL
	TOPLAM	96.645 TL
	1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	20.900.000
	Pay Başına Maliyet	0,0046 TL
		<p>Sermaye artırımını, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullanılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların BİST Birincil Piyasa'da satılması suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Aracı kurumlar, yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p>
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket'in mali durumunun güçlendirilmesi ve finansal borçlarının kapatılması amacıyla sermaye artırımını yapılmaktadır. Yapılacak 20.900.000 TL tutarındaki sermaye artırımında, sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 96.645 TL maliyet dikkate alınarak, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 20.803.355 TL tutarındaki tahmini nakit sermaye girişi ile Şirket finansal borçlarından vade ve şartları itibariyle uygun görülenler kapatılacaktır.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Viking Kağıt'ın çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL'den 21.100.000 TL'ye azaltılacak ve eş anlı olarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 20.900.000 TL artırılarak 42.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %99,05213 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay</p>

19
KAGIT ve SERULOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirler Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

		<p>alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket’in kurumsal internet sitesinde (www.viking.com.tr) , KAP’ta ve Garanti Yatırım’ın internet sitesinde (www.garantiyatirim.com.tr) ilan edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİST’de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİST internet sitesinin http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır. BİST telefon numarası 0 (212) 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları ise 0 (212) 298 23 59- 0 (212) 298 23 48- 0 (212) 298 25 58’dir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket’in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı : Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.</p> <p>SPK’nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası çerçevesinde ana ortak Yaşar Holding A.Ş., söz konusu sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 20.900.000 TL nominal değerli Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. paylarına ilişkin yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını ve bu suretle elde edeceği payları borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle borsada satmayacağını taahhüt etmektedir.</p>
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,48764 TL ve %3161,81’dir.

VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 7 34337
Beşiktaş İSTANBUL

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,62482 TL ve %4051,24, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için (pozitif) sulanma etkisi 0,44666 TL ve %41,09'dur.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p>

VIKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Tepecik Yolu
Damlı Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

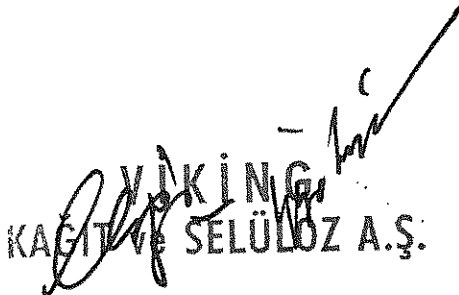
3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

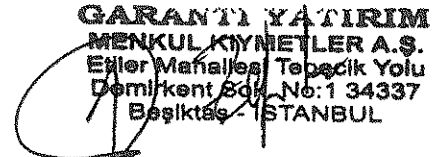
Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
1 Ocak – 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi a member of Nexia International	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 33 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarıslan (YMM)	İzmir Yeminli Mali Müşavirler Odası üyesi
1 Ocak – 31 Aralık 2015	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi a member of Nexia International	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 33 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarıslan (YMM)	İzmir Yeminli Mali Müşavirler Odası üyesi
1 Ocak – 31 Aralık 2016	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirket*	Hürriyet Bulvarı, No: 4/1, Kavala Plaza, Kat: 6, D:605, 35210, Alsancak/İzmir	Mehmet Karakurt (Sorumlu Denetçi, SMMM)	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Üyesi

*12.12.2016 tarihi öncesi unvanı Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'dir.

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

Türk Ticaret Kanunu'nun 400 üncü maddesinin denetçi rotasyonuna ilişkin hükümleri kapsamında 2016 hesap dönemi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirket ile bağımsız denetim sözleşmesi yapılmıştır.


KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demir Kent Sokağı, No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.viking.com.tr adresindeki internet sitelerinden ulaşılabilir.

Şirket'in temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

(TRY)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Dönen Varlıklar	45.637.583	44.332.798	55.871.327
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.627.753	3.279.656	7.029.861
Ticari Alacaklar	20.396.145	23.949.267	30.220.232
Stoklar	20.266.616	15.732.534	18.053.981
Duran Varlıklar:	128.345.178	133.261.542	125.020.798
Maddi Duran Varlıklar	127.670.961	132.282.130	123.711.844
AKTİF TOPLAMI	173.982.761	177.594.340	180.892.125
Kısa Vadeli Yükümlülükler:	84.074.697	77.323.906	106.762.405
Finansal Borçlar	40.209.473	28.466.712	37.138.644
Ticari Borçlar	41.208.468	40.738.590	55.494.439
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.181.342	83.712.132	73.804.297
Finansal Borçlar	61.094.086	71.282.660	61.026.312
ÖZKAYNAKLAR	16.726.722	16.558.302	325.423
Brüt Kar/Zarar	28.798.954	28.706.192	37.188.387
Faaliyet Karı/Zararı	-1.276.688	-4.880.973	204.429
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-7.513.775	-21.951.369	-15.898.480
Dönem Karının / Zararının Dağılımı	-7.513.775	-21.951.369	-15.898.480
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,1878	-0,5317	-0,3533

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Temizlik kağıtları sektöründe, Türkiye'de yapılan yatırımların yarattığı kapasite talebin üzerinde seyretmekte ve bu durum fiyat yoğun bir rekabet ortamı doğurmaktadır.

Ana hammadde olan selüloz ve hurda kağıt orijin fiyatlarındaki dalgalanmaların yanısıra selülozun ithal olması artan kurlar nedeni ile sektörde kârlılığı doğrudan etkileyen bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Maliyetler içinde önemli kalemlerden biri olan enerji maliyetlerindeki artışlar kârlılığı etkilemektedir. Sektörün faaliyet konusu olan bitmiş temizlik

kağıtları ürünlerinin havaleli ürün olması nedeniyle nakliye giderlerinin yüksek oluşu ve bu giderlerin petrol fiyatlarındaki değişime bağlı olarak etkilenme riski bulunmaktadır.

Şirket'in kağıt üretim makinalarının tam kapasite üretime ulaşması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde büyüme kısıtı ile karşı karşıya kalması riski bulunmaktadır. Şirket, kapasite fazlası bulunan sektörde rakip firmaların ölçek büyüklüğü ile rekabet etmektedir. Yurt içi ve dışı satışları içinde önemli paya sahip büyük bayi ve müşterileriyle ticari faaliyetlerinin sürdürülebilirliği riski rakiplerde olduğu kadar Viking Kağıt içinde geçerlidir.

Türkiye'nin sektörde net ihracatçı bir ülke olması nedeniyle, ticaret yapılan ülkelerle Türkiye'nin siyasi, sosyal ve kültürel ilişkilerinin dinamiğinin sektörün ihracat kabiliyetini etkileme riski bulunmaktadır. Şirket, yıllık bazda dövizli alımlarını karşılayacak kadar ihracat gerçekleştirmektedir. Ancak, dövizli alımların vadelerinin daha uzun olması ticari faaliyetler yönüyle nettle yabancı para yükümlülüğü doğurmakta ve döviz kurlarındaki değişimlere açık kalmaktadır.

Kredi Riski:

Kredi riski, Şirketin 3. kişilerden alacaklarını tahsil etme noktasında başarısız olması durumunda karşılaşılabilecek risk anlamına gelir. Bu risk, Şirket için kayıp ana para ve faiz, nakit akışında kesinti ve artan tahsilat masraflarını içerebilir. Şirket için kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla azami kredi riski 37.400.918 TL olup, azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı ise 13.951.533 TL'dir. 31.12.2016 itibarıyla, bu tutarların 3.082.097 TL'lik kısmının vadesi geçmiştir. Şüpheli alacak karşılığı ayrılan alacak tutarı ise 4.521.830 TL'dir.

Kredi riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2016 tarihli finansal tablolarımızın 50 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.org.tr ve www.viking.com.tr)

Likidite Riski:

Şirket'in borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması likidite riskidir. 31.12.2016 itibarıyla, Şirketin likidite riskine maruz türev olmayan yükümlülüklerinin toplam defter değeri 153.315.265 TL, türev yükümlülüklerinin toplam defter değeri 344.130 TL olup, bu tutar banka kredileri, ticari borçlar ve diğer borçlar dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2016 tarihli finansal raporumuzun 50 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.org.tr ve www.viking.com.tr)

Piyasa Riski:

- Döviz Kuru Riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2016 itibarıyla, Şirket'in net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu negatif 9.707.175 ABD Doları, negatif 4.284.801 Avro ve pozitif 2.148.907 diğer yabancı para birimlerinin TL karşılığı olup, toplam negatif 47.908.765 TL'dir.

VİKİNG
KAĞIT VE PAKETLİCİLİK
A.Ş.

GARANİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Şirket gerekli gördüğü ölçüde türev enstrümanlarını kullanmaktadır. 31.12.2016 tarihli mali tablolardan görüleceği üzere yükümlüklerin önemli bir kısmı ticari borçlardan (selüloz ithalatı) oluşmaktadır.

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2016 tarihli finansal raporumuzun 50 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.org.tr ve www.viking.com.tr)

- Faiz Riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Bu kapsamda, şirketin 31.12.2016 itibarıyla sabit faizli finansal varlıkları 37.400.941 TL, finansal yükümlülükleri ise 165.004.661 TL'dir.

Şirket'in faiz riski ağırlıklı olarak uzun vadeli banka kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Avro kredileri değişken faizli olmasına rağmen gerçekleştirilen swap işlemi neticesinde sabit faizli kredi niteliğine büründüğü için faiz duyarlılık analizi yapılmamıştır.

Faiz oranı riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2016 tarihli finansal raporumuzun 50 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.org.tr ve www.viking.com.tr)

- Fiyat Riski

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmektedir. Şirket söz konusu risklerden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamış ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır.

- Sermaye Riski Yönetimi

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

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

Şirket sermayeyi net finansal borç/özkaynaklar oranını kullanarak izler. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam finansal borçlardan (bilançoda gösterildiği gibi) düşülmesiyle hesaplanır. Şirket yönetimi, net finansal borç/özkaynaklar oranını düzenli aralıklarla takip etmekte ve gereken önlemleri almaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

Türkiye'de temizlik kağıtları sektöründe mevcut durumda üretim kapasitesinin tüketimden fazla olması piyasada fiyat rekabetinin yoğun yaşanmasına neden olmaktadır. Diğer taraftan üretimin ana hammaddesi olan selülozun ithal ediliyor olması ve havaleli ürün olması nedeniyle maliyetler kur ve petrol fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmektedir. Buna karşın Türkiye'deki kişi başı tüketimlerin halen Avrupa ülkelerinin oldukça altında kalması sektörün büyüme potansiyelini ortaya koymaktadır.

Enerji giderleri ise diğer sektörlerde olduğu gibi temizlik kağıtları sektörü için de önemli bir maliyet kalemini oluşturmaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temelde iki tür gelir elde ederler:

- a) Kar payı geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelir olup, borsa şirketleri karını kar dağıtım politikaları çerçevesinde nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Kar oluşmaması durumunda, kar dağıtılmaması riski vardır. Her halükarda, kar dağıtımını Genel kurul'un onayına tabiidir.
- b) Sermaye Kazancı : Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanana ve payın satışı ile gerçekleşen kazanç olup, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in pay fiyatı düşebilir. Dolayısıyla, pay sahibi Şirket'in karına ve zararına ortak olmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

Küresel ve/veya yurt içi ekonomide olumsuz gelişmeler ortaya çıkması halinde temizlik kağıtları sektöründe meydana gelebilecek gelişmelerin Şirket'in faaliyetlerini negatif etkileme riski bulunmaktadır.

Şirket faaliyetleri Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin de etkileri dahil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir. Mevcut kanunlar ve yönetmeliklerde gelecekteki değişikliklerin zamanlaması ve yapısı ve bu kanun ve yönetmeliklerin hangi şekilde uygulanıp yorumlanacağı Şirket'in kontrolü dışındadır ve bunlar Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Türkiye'nin ilk özel sektör kağıt fabrikasıdır. 1969 yılında İzmir, Aliaga'da kurulan Viking Kağıt 1971 yılında çeşitli endüstriyel kağıtların (tek yüzü perdahlı sargılık, baskılık ve laminasyonluk kağıt) üretimine başlamıştır. 1982 yılında Yaşar Grubu'na katılan Viking Kağıt, Grubun temel iş ilkeleri olan yenilikçi, liderlik, girişimcilik çerçevesinde büyüme adına adımlar atmaya başlamış ve 1984 yılında kapasitesini 20.250 ton/yıl seviyesine yükseltmiştir. 1996 yılında Temizlik Kağıtları sektörüne adım atan Viking Kağıt 1999 yılında gerçekleştirilen 2. kağıt makinesi yatırımıyla kapasitesini 43.000 ton/yıl seviyesine yükseltmiş, 2003 yılı başında temizlik kağıtları dönüştürme tesisini de tamamen yenileyerek sektördeki iddiasını daha da güçlendirmiştir. Temizlik kağıtları sektöründe Premia, Lily, Senso ve Pufla markaları ile ev içi tüketim, Select markası ile ev dışı tüketim kanalında tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil segmentlerinde üretim yapılmaktadır. 2015 yılında PM1 makinesinde yapılan revizyon yatırımı ile kağıt üretim kapasitesi 45.800 ton/yıl'a yükseltilmiştir. Türkiye'de 20'den fazla bayi ve 200'den fazla direkt satış noktası ile ürün dağıtımını gerçekleştiren Viking Kağıt, başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 32 ülkeye ihracat yapıyor. Viking Kağıt; çeşitli markaları, farklı tüketici gruplarının beklentilerini karşılayan ürün gamı, yenilikçi kimliği ve çevre dostu uygulamaları ile temizlik kağıtları sektöründe faaliyetlerini sürdürüyor.

Viking
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARAN KAPATILIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dernikent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Viking Kağıt, halka açık bir şirket olup payları 1994 yılından beri BİST’de işlem görmektedir. Şirketimizin 31.12.2016 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 80 Milyon TL olup çıkarılmış sermayesi ise 45 Milyon TL’dir.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi: Akdeniz Mahallesi Şehit Fethi Bey Caddesi No:120/101 Konak/İzmir

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü ve Ticaret Sicil Numarası: İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü, 31775 K:384.

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Kuruluş Tescil Tarihi: 05.08.1969

Öngörülen Süresi: Süresiz

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççının hukuki statüsü: Anonim Şirket

Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları

Kurulduğu ülke: Türkiye

Merkez adresi: Akdeniz Mahallesi Şehit Fethi Bey Caddesi No:120/101 Konak/İzmir

İnternet sitesi: www.viking.com.tr

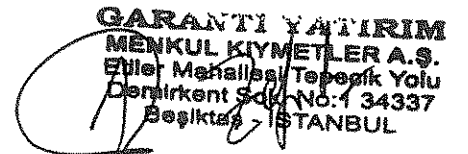
Telefon : 0 232 495 00 00

Faks : 0 232 484 17 89

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.


VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Denizkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

YATIRIM	YILI	TUTARI	FİNANSMAN ŞEKLİ
YANKEE SİLİNDİRİ TAHİRİK REDÜKTÖRÜ	2014	213.762 TL	ÖZKAYNAK
RENK BASKILI DİS PEÇ MAKİNASI	2014	101.100 TL	ÖZKAYNAK
PM2 HOOD SİSTEM REVİZESİ	2014	582.193 TL	ÖZKAYNAK
DİSPENSER PEÇETE MAKİNASI	2015	98.727 TL	ÖZKAYNAK
ELEKTRİKLİ FORKLİFT	2015	309.970 TL	LEASİNG
PM 1 KAĞIT MAKİNASI REVİZYON YATIRIMI	2015	3.039.506 TL	ÖZKAYNAK/SATICI KREDİSİ
FABRİKA ORTA GERİLİM KESİCİ VE KABLOLARIN YENİLENMESİ	2015	579.258 TL	ÖZKAYNAK
VOLVO LODER 60F	2015	360.616 TL	LEASİNG
PM 2 POP SİLİNDİR KİLİFİ	2016	255.543 TL	ÖZKAYNAK
BRC PROJESİ	2016	254.891 TL	ÖZKAYNAK
APARAT	2016	202.600 TL	ÖZKAYNAK
PM1 ALT KEÇE SIFON VALS	2016	130.256 TL	ÖZKAYNAK
PM1 HAVALI CALASKAL	2016	120.355 TL	ÖZKAYNAK
TMC QUALTY PACK KIT	2016	115.574 TL	ÖZKAYNAK
JUMBO TEK RULO AMBALAJ MAKİNASI	2016	91.892 TL	ÖZKAYNAK
AKÜ ŞARJ ALANI	2016	70.085 TL	ÖZKAYNAK

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

30.04.2017 itibari ile sipariş halinde bulunan henüz tamamlanmayan makine kapsamında yapılması planlanan yatırım detayı aşağıda belirtilmiştir.

YATIRIM	YILI	TUTARI	FİNANSMAN ŞEKLİ
YUVARLAK ÜRÜN HATTI AMBALAJ MAKİNE YATIRIMI	2017	467.325 €	1 YIL VADELİ AKREDİTİF
YUVARLAK ÜRÜN HATTI SARIM MAKİNASI YATIRIMI	2018	540.000 €	ÖZKAYNAK/SATICI KREDİSİ

Her iki yatırımın siparişleri Nisan 2017 döneminde verilmiş olup, “Yuvarlak Ürün Hattı Ambalaj Makine Yatırımı’nın” Temmuz 2017 döneminde, “Yuvarlak Ürün Hattı Sarım Makine Yatırımı’nın” Ocak 2018 döneminde devreye alınması hedeflenmektedir.

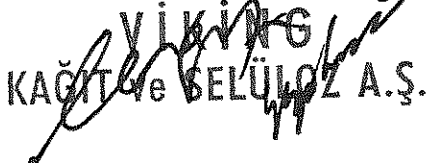
6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

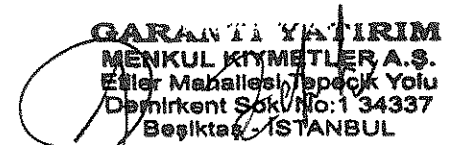
6.2.2. maddesinde belirtilenler dışında yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

Viking Kağıt’ın ana faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarı mamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı, pazarlamasını gerçekleştirmektir.


VİKİNG
KAĞIT ve BELÜZOĞLU A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepekök Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Tuvalet kağıdı, yarı mamul temizlik kağıtları, peçete ve havlu ana ürünlerimizdir. Viking Kağıt temizlik kağıtları sektöründe; tuvalet kağıdı, havlu, peçete, kutu mendil ve ıslak havlu ürün paletiyle “Lily”, “Senso”, “Premia” ve “Pufla” markalı ürünlerini nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca “ev dışı kullanım” olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına “Select” markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi'ne ait geçmiş dönem finansal raporlarına www.kap.org.tr ve www.viking.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

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

Viking Kağıt temizlik kağıtları sektöründe tuvalet kağıdı, havlu, peçete, kutu mendil ve ıslak havlu ürün paletiyle “Lily”, “Senso”, “Premia” ve “Pufla” markalı ürünlerini nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca “ev dışı kullanım” olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına “Select” markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

Ev İçi Tüketim

Viking Kağıt, ev içi tüketim pazarında "Premia, Lily, Senso ve Pufla"; ev dışı tüketim pazarında ise “Select” olmak üzere toplam 5 adet marka ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

%100 saf selülozdan üretilen, sıvıyı ve nemi emen 3 katlı Premia, özel üretim tekniği ile ikinci kez yumuşatma tekniğine giren kâğıttan üretilmektedir. Premia markalı kâğıt havlular, Türkiye pazarında alanında uluslararası ISEGA sertifikasyonu ile gıdalar ile temasa uygunluğu belgelenen ürünler arasında yer almaktadır. Premia markalı tuvalet kâğıtları ise uluslararası alerjen hassasiyetine karşı Dermatest belgesine sahiptir.

%100 saf selülozdan üretilen Lily, 2 katlı, sık kullanıma uygun, yumuşaklık, dayanıklılık ve emicilik değerleri özel üretim tekniği ile artırılmış gofraj desenli bir üründür. Lily, mutfaklarda tercih edilmektedir.

Senso tuvalet kağıdı, havlu ve peçeteler; ekonomik faydalı emici ve dayanıklı ürünlerdir.

Pufla markalı ürünler; kullanılmış dergi, defter ve kitapların geri dönüştürülmesiyle üretilmektedir. Ekonomiye tekrar kazandırılmış olan bu ürünler, kullanıcılarına geri dönüşüme destek verme olanağını sağlamaktadır.

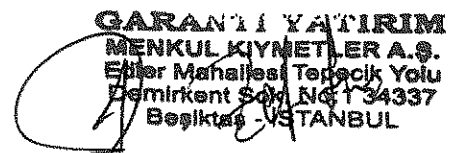
Ev Dışı Tüketim

Ev dışı tüketimde özellikle restoran, kafe, otel gibi noktalarda tercih edilen Select, dayanıklı ve kaliteli ürünler ile ihtiyaçları karşılamaktadır. Select markası özellikle restoran, kafe, otel gibi noktalarda tercih edilmektedir.

Yarı Mamul Ürünler

Viking Kağıt'ın 2016'da gerçekleştirdiği üretim içerisinde tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürün segmentlerinde büyüme yaşanırken, yarı mamul ürünlerin ciro içindeki payı %22,3 düzeyinde gerçekleşti.


Viking
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

Segmentler bazında satışları kırılımı gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2014	%	31.12.2015	%	31.12.2016	%
TUVALET KAĞIDI	39.166.053	31,2	44.914.464	33,9	54.727.573	33,6
HAVLU	21.273.404	17,0	27.373.702	20,6	40.908.758	25,1
PEÇETE	23.739.138	18,9	26.738.358	20,2	29.851.883	18,3
MENDİL	75.458	0,1	121.546	0,1	180.915	0,1
TEMİZLİK YARIMAMUL	41.123.558	32,8	33.220.534	25,0	36.299.135	22,3
DİĞER	75.680	0,1	289.767	0,2	743.588	0,5
TOPLAM	125.453.291	100,0	132.658.370	100,0	162.711.852	100,0

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

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

Şirket'in 1982 yılında Yaşar Topluluğu'na katılmasının ardından büyüme kararı alınmış ve modernizasyon çalışmalarıyla üretim faaliyetlerine ivme kazandırmıştır. Teknoloji yatırımlarına hız kesmeden devam eden Viking Kağıt, 1996'da girdiği temizlik kağıdı sektöründe bugün, 45.800 ton/yıl kapasitesi ile faaliyet göstermektedir.

Şehirleşmenin artması, modern hayat standartları ve yükselen hijyen bilinciyle temizlik kağıdı tüketimi Türkiye'de son 10 yıldır büyüme gösterirken, sektörde özellikle 2016 yılında üretim kapasitelerinde artışlar yaşanmış ve tüketimdeki büyümenin bu artış oranının altında gerçekleşmesi nedeniyle satış fiyatı odaklı rekabet oluşmuştur. Türkiye'nin artan turizm potansiyeli ile birlikte her yıl yeni tesis ve otellerin faaliyete geçmesi ev dışı tüketim kanalının gelişimine hız kazandırmaktadır. Ayrıca şehirleşme artışı da ev dışında yaşam sürelerinin artmasına sebep olmakta ve ev dışı tüketim kanalının büyümesine katkı sağlamaktadır.

Tüm bu gelişmeler doğrultusunda Viking Kağıt, 2016'da toplam net satışlarını %22,7 artırarak 162,7 milyon TL'lik rakama ulaşmıştır. 2016 yılında toplam 38.985 ton satış gerçekleştiren Şirket, 2015'e kıyasla tuvalet kağıdı cirosunda %21,8; havlu cirosunda %49,4; peçete cirosunda ise %11,6 büyüme yakalamıştır. Temizlik kağıdı satışlarının tonaj bazında dağılımı; %47 tuvalet kağıdı, %31 havlu, %22 peçete şeklinde gerçekleşmiştir.

Viking Kağıt, Türkiye çapında 20'den fazla aktif bayi ve 200'den fazla direkt satış noktası ile ürün dağıtımını yapmaktadır. Viking Kağıt, hızla büyüyen ihracat hacmiyle

başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 32 ülkeye ihracat yapmaktadır. Viking Kağıt'ın 2016'da ihracat cirosu 14,9 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Viking Kağıt, Yaşar Topluluğu'nda ihracat ciro payı en yüksek şirket unvanını korumuştur.

Kalite standardı yüksek ürünlerimiz ile marka güvenilirliği sağlıyor ve yenilikçi yaklaşımımız ile rakiplerimizden ayrışıyoruz. İyi işleyen, talebe göre planlanmış güçlü lojistik ağıımız sayesinde ürünlerimizi hızlı bir şekilde müşteri ve tüketicilerimizle buluşturuyoruz.

Viking Kağıt, 2016 yılında rekabet stratejisi kapsamında ürün farklılaştırmaya giderek "Ticari Ürün" satışına başlama kararı almıştır. Bu kapsamda yurt dışından ithal edilen Nouveau markalı desenli peçetelerin satışına başlandı ve bu markanın Türkiye distribütörlüğü alındı. Yılın son çeyreğinde ise Lily ve Pufla markalı Islak Havlu satışına başladı. Viking Kağıt, 2017 yılında Ticari Ürünlere ağırlık vererek, Islak Havlu ve Desenli Peçete satışlarına devam etmeyi planlamaktadır.

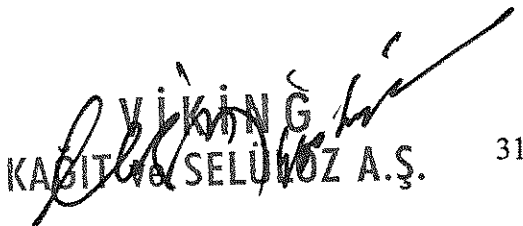
Ar-Ge faaliyetlerini, 16 kişilik bir ekipten oluşan Kalite Güvence ve Ar-Ge Müdürlüğü birimi bünyesinde sürdüren Viking Kağıt, yeni ürün tasarımı ve ürün geliştirilmesi çalışmaları ile ilgili yöntem, yetki ve sorumluluk tanımları doğrultusunda çalışmalar yürütmektedir. Şirket, müşteri beklentilerini dikkate alarak belirlediği ürün özelliklerini hayata geçirirken, bu alanda yapılan çalışmaların ne derece önemli olduğunun bilinciyle hareket etmektedir.

Sektöründe uluslararası bir denetim firmasından ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi alan ilk özel sektör kuruluşu olan Viking Kağıt, son dört yıldır ISO 9001:2008 denetimlerinden başarıyla geçirmektedir. Şirket; tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürünlerini TSE Belgesi güvencesiyle tüketicilerine sunmaktadır.

Ürün gamını, müşteri odaklı bir anlayışla şekillendiren Viking Kağıt, kurulduğu günden beri kalite standartlarını sürekli olarak yükseltmiştir. Şirket'in bu yönü, uluslararası firmalar tarafından yapılan belgelendirmeler ile tescillenmiştir. (Alman ISEGA Enstitüsü-gıdalar ile temasa uygunluğu tescil edilen kağıt havluları (Premia ve Lily markaları) , Alman DERMATEST Araştırma Enstitüsü- hassas ciltlere uygunluğu tescil edilen tuvalet kağıdı markaları (Premia ve Lily markaları)-, Alman DERMATEST laboratuvarlarından Select markalı tuvalet kağıdı için hassas ciltler için dermatolojik uygunluk sertifikası, Alman belgelendirme kuruluşu DQS tarafından gerçekleştirilen denetimler sonucunda uluslararası geçerliliğe sahip, kaliteli, güvenli ve yasalara uygun ürün ürettiğini kanıtlayan BRC CP ve HYGIENIC PRODUCT GC MARK belgelerini Türkiye'de almaya hak kazanan, kendi sektörünün ilk firması)

Viking Kağıt'ın sahip olduğu avantajların başlıcaları; uzun yıllara dayalı sektör deneyimi, Lily, Senso, Premia, Pufla ve Select markalarının gücü, farklı satış kanallarında faaliyet göstermesi, Türkiye geneline yayılmış satış ağı, rakiplerde bulunmayan geri dönüşüm kağıt tesisidir.

Şirketin 5.1'de yer alan büyük bir kısmı sektörden kaynaklanan dezavantajlar/riskler haricinde bir dezavantajı bulunmamaktadır.


KABİTSELVİ A.Ş.

31

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

2016 yılında ihracat satışlarının toplam net satışlar içindeki payı %28'dir. 2016 yılında toplam 14,9 milyon USD'lık ihracatın %67'si Avrupa, %28'i Ortadoğu ve %5'i Afrika, Asya ve Amerika kıtasına yapılmıştır. İhracat gelirlerinin önemli bir kısmı Avrupa ülkelerinden sağlanmıştır. Sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen Şirket satışı yoktur. Aşağıdaki tablolarda yurt içi ve yurt dışı satışlar ve ülkeler bazında kırılımlar yer almaktadır.

SATIŞLAR (TL)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Yurtiçi mamul satışları	112.588.043	111.916.489	135.473.131
Yurtdışı mamul satışları	43.346.840	40.815.236	44.958.003
Tenzil: İskontolar	-30.156.296	-19.752.529	-16.153.982
Tenzil: İadeler	-325.296	-320.826	-1.565.300
Net Satışlar	125.453.291	132.658.370	162.711.852

İHRACAT (000.S)	2014	2015	2016
İNGİLTERE	10.143	8.364	8.045
İSRAİL	3.896	3.412	4.036
ÇEK CUMHURİYETİ		20	680
KIBRIS	289	312	306
BULGARİSTAN	249	206	263
İZLANDA	526	318	209
MALTA	151	141	149
FİLİSTİN	110	174	143
HOLLANDA	228	150	142
GÜRCİSTAN	251	132	125
AZERBAYCAN	241	165	114
LİBYA	763	192	77
B.A.E.	175	27	37
YUNANİSTAN	283	81	35
TÜRKMENİSTAN	205	99	21
ALMANYA	678	575	9
NİJERYA	162	179	0
ANGOLA	731		
MAKEDONYA	137		
DİĞER ÜLKELER	412	580	582
TOPLAM	19.630	15.126	14.974

KARANTAY
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Tepeck Yolu
Demirkent Sok. No:1/34337
Beşiktaş / İSTANBUL

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

21 şirketi, 24 fabrikası ve tesisi, 2 vakfı ve 7.500 çalışanı ile Yaşar Topluluğu; başta gıda, içecek ve boya olmak üzere tarım, hayvancılık, balıkçılık, kağıt, turizm, dış ticaret ve enerji iş kollarında faaliyet göstermektedir.

Yaşar Topluluğu'nun ana iş kollarını; gıda, içecek ve boya oluşturmaktadır. Topluluğun lokomotif markaları Pınar ve DY0'dur. Gıda, içecek ve boyanın yanı sıra temizlik kağıtları, turizm, dış ticaret ve enerji alanlarında da faaliyet gösteren Yaşar Holding A.Ş. iştiraklerinden Pınar Süt, Pınar Et, Pınar Su, Dyo Boya, Viking Kağıt ve Altın Yunus Çeşme'nin payları, Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Viking Kağıt 1982 yılında Yaşar Topluluğu'na katılmıştır. 2016 yılında 14,9 milyon USD tutarında ihracat gerçekleştiren Viking Kağıt, ihracat performansı ile Yaşar Topluluğu'nda ihracat ciro payı en yüksek şirkettir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., grup şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye ihraç kayıtlı satış, YADEX GmbH aracılığıyla hammadde ithalatı yapmaktadır.

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye yapılan satışlar, ilişkili olmayan üçüncü kişiler için yapılan ihraç kayıtlı satışlardan oluşmaktadır. Yaşar Dış Ticaret A.Ş. her türlü operasyonel, lojistik işlemler ile evrak işlemlerini takip etmekte ve bu hizmetin karşılığı olarak komisyon faturası düzenlemektedir.

YADEX GmbH tedarikçi temini ve fiyat araştırması konularında Viking'e destek sağlamaktadır. YADEX GmbH tedarikçilerden aldığı hammaddeyi aynı vade koşullarıyla, %1 komisyon geliri ekleyerek Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'ne satmaktadır.

2015 yılı Aralık ayından itibaren Viking Kağıt, elektrik enerjisini Grup şirketlerinden Desa Enerji firmasından piyasa koşullarında tedarik etmektedir.

**VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

Topluluk şirketlerinin Viking Kağıt ile ilişkileri detaylı olarak 31.12.2016 tarihli finansal raporların 7 no'lu İlişkili Taraf Açıklamaları Dipnotundan incelenebilir.

GIDA VE İÇECEK GRUBU

Gıda

- Pınar Süt
- Pınar Et
- Yaşar Birleşik Pazarlama
- Pınar Foods GmbH
- HDF FZCO

Su

- Pınar Su

Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık

- Çamlı Yem Besicilik

BOYA GRUBU

- Dyo Boya Fabrikaları
- Kemipex Joint-Stock Co.
- S.C. Dyo Balkan SRL
- Dyo Africa Paints and Varnishes LLC

TEMİZLİK KAĞITLARI GRUBU

- Viking Kağıt

TİCARET VE HİZMET GRUBU

- Altın Yunus Çeşme
- Bintur
- Yaşar Dış Ticaret
- Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret
- Yadex International GmbH
- Desa Enerji
- Desa Elektrik
- Arev Gayrimenkul

VAKIFLAR

- Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı
- Selçuk Yaşar Spor ve Eğitim Vakfı

VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MERKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeoak Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	1969-2016	209.024	Şapatan - Aliğa	42.326.198	Kağıt Üretim Alan ve Diğer Arsalar	-	-	-
Bina	1969-2016		Şapatan - Aliğa	14.799.818	Kağıt Üretim ve Stok ile Yönetim Binaları	-	-	-
Makina	1969-2016		Şapatan - Aliğa	65.527.713	Kağıt üretim ve Converting Üretim Hatları	-	-	-
Diğer	1969-2016		Şapatan - Aliğa	1.058.115	Muhtelif	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler	Yapılacak Ödemeler	Kullanım Amacı
Makina	2017	-	Aliğa Fabrika Sahası	-	467.325 €	Yuvarlak Ürün Hattı Akreditif Ambalaj Makinası
Makina	2018	-	Aliğa Fabrika Sahası	15.000 €	45.000 € Özkaynak, 480.000 € Police	Yuvarlak Ürün Hattı Sarım Hattı

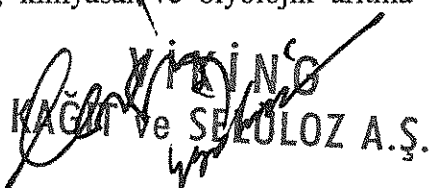
Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kimine Ait	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı	
İş Makinesi	10.01.2015 - 10.01.2020	Viking Kağıt ve Seluloz A.Ş.	84.417	Üretim	Deniz Finansal Kiralama A.Ş.	
İş Makinesi	10.07.2015 - 11.06.2018	Viking Kağıt ve Seluloz A.Ş.	142.448	Üretim	Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	

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

Üretim ve dağıtım süreçlerinin çevre üzerindeki etkilerini mümkün olan en alt seviyeye indirmeyi hedefleyen Viking Kağıt, içinde bulunduğu çevreyi titizlikle gözlemleyerek özellikle atık yönetimine yönelik tedbirler almaktadır.

Viking Kağıt, uyguladığı "atık yönetimi" prensibiyle işletmede oluşan atıkların yasalara uygun şekilde geri kazanımı veya bertaraf edilmesi için gerekli tüm uygulamaları yerine getirmektedir.

Biyolojik arıtma tesisinden çıkan suyu yasal limitlerin altında deşarj eden Viking Kağıt, fiziksel, kimyasal ve biyolojik arıtma ünitelerinden oluşan arıtma tesisinin çalışma


KAGIT ve SELULOZ A.Ş.

performansını da bünyesinde yer alan laboratuvar sayesinde düzenli olarak her gün ölçülmektedir. Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği gereği deşarj suyu kalitesi akredite bir laboratuvar tarafından 15 günde bir numune alımı ve analizi ile de kontrol edilmektedir. İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından da denetlenen arıtma tesisi, 2016'da da tüm denetimlerden başarıyla geçmiştir.

Geri dönüşüme katkıda bulunarak hem ekonomik hem çevresel sürdürülebilirliği desteklemeyi hedefleyen Viking Kağıt, bu konuda ÇEVKO ile işbirliği içinde yürüttüğü proje kapsamında, 2016'da piyasaya sürülen ambalaj malzemelerinin (polietilen, kâğıt-karton) miktarsal olarak %52'lik kısmını ekonomiye geri kazandırmıştır.

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

Hammadde halinden tüketiciye ulaşana kadar geçtiği üretim süreçlerinde kâğıt ve kâğıt ürünlerinin sertifikasız veya kontrolsüz materyal içermediğini belgeleyen FSC-CoC Yönetim Sistemi, üreticilerin çevre dostu ürünler sunduğunu teyit etmektedir. Bazı ulusal ve uluslararası standartlara uygunluğu da denetleyen FSC-CoC Yönetim Sistemi, Viking Kağıt'ın çevreci kimliğinin en büyük kanıtıdır. 2010'daki belgelendirme sonrası söz konusu sistemi başarıyla uygulayan Viking Kağıt, 2016 yılı Aralık ayında gerçekleştirilen Yeniden Belgelendirme Denetimi sonucunda uygunsuzluk almadan FSC-CoC Yönetim Sistemi Belgesi'ni yenilemiştir.

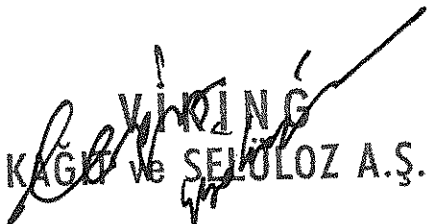
Düzenli olarak her yıl kurumsal karbon ayak izini ölçümleyen Viking Kağıt, elde ettiği sonuçları raporlamayı ve karbon salımı azaltım stratejileri/projeleri geliştirmeyi hedeflemektedir. Karbon ayak izinin yanı sıra Viking Kağıt, 2015'te başladığı su ayak izinin hesaplanması çalışmalarına 2016'da da devam etmiştir.

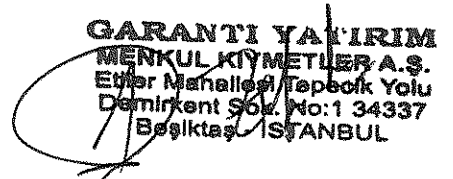
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. dünya genelinde 60 ülkede, 88 ofise sahip Alman belgelendirme kuruluşu olan DQS tarafından gerçekleştirilen denetimler sonucunda uluslararası geçerliliği olan Avrupa çapında da kaliteli, güvenli ve yasalara uygun ürün ürettiğini kanıtlamış endüstriyel temizlik kağıdı üreticilerinde bulunan BRC ve GC MARK sertifikalarını kendi sektöründe Türkiye'de almaya hak kazanan ilk firma olmuştur.

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

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

31.12.2016 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde kısıtlama, ayni hak ve ipotek bulunmamaktadır.


VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

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

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

01.01.2014-31.12.2014, 01.01.2015-31.12.2015 ve 01.01.2016-31.12.2016 dönemlerine ilişkin maddi duran varlık hareketlerine ilişkin olarak tablolar, 31.12.2015 ve 31.12.2016 hesap dönemine ait Finansal Tablolar'ın Maddi Duran Varlıklar başlıklı 15 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle, arazi ve arsalar, binalar, yerüstü düzenleri ve makine, tesis ve cihazlar bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
A - MAKİNALAR		55.904.560			17.242.433
PM-1 KAĞIT ÜRETİM MAKİNESİ	1971 - 2016	6.138.560	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	2.638.930
PM-2 KAĞIT ÜRETİM MAKİNESİ	2000 - 2016	24.180.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	5.243.032
DEİNK HAMUR HAZIRLAMA TESİSİ	2000 - 2016	8.100.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	2.189.565
DÜZ ÜRÜN HATTI	2003 - 2016	5.211.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	1.563.546
YUVARLAK ÜRÜN HATTI	2003 - 2016	12.275.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	5.607.360
B - YARDIMCI ÜNİTELER		3.804.000			960.712
KAZANLAR	2002	180.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	1.313
İŞ MAKİNALARİ		440.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	83.366
ELEKTRİK DESTEK SİSTEMLERİ		569.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	4.903
ATÖLYE	1971	268.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	162.151
YANGIN SİSTEMİ	2002	566.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	274.371
DOĞALGAZ ÇEVİRİM İSTASYONU	2004	928.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	257.326
ARITMA TESİSİ	1995	494.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	194.465
LABORATUVAR	2003	359.000	31.12.2015 - 2015A1090	Üretim	-17.184
C - ARSA - ARAZİ	1971 - 2016	46.742.205			40.498.273
ARSA - ARAZİ		46.283.205	31.12.2015 - 2015C262	Fabrika ve Depo Arsası	40.100.587
ARSA - ARAZİ		427.000	31.12.2015 - 2015C263	Arsa	369.960
ARSA - ARAZİ		32.000	31.12.2015 - 2015C264	Arsa	27.725
D - BİNALAR	1971 - 2016	17.204.168	31.12.2015 - 2015C262	Üretim, Yönetim ve Depolama Binaları	7.627.669

KAGIT ve SELULOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topçuk Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

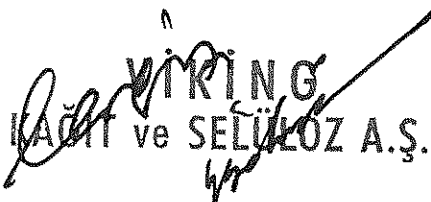
Şirket, 2015 yılında PM.1 Kağıt Üretim Makinesi'nin yaklaşık 1 ay süren revizyon yatırımı nedeniyle satış miktarında %8 küçülmüş, net satış tutarını ise %6 artırmıştır. 2016 yılında ise Şirket ağırlıklı olarak özel ürün satışlarının artması ile satış miktarını %17, net satış tutarını %23 seviyesinde artırmıştır. 2016 yılında büyümede ağırlıklı olarak 2015 yılındaki PM.1 Kağıt Üretim Makinesi revizyon yatırımının etkisi yer almaktadır.

2015 yılında yapılan 20 milyon TL'lik sermaye artışından gelen kaynak kısa vadeli kredilerin kapatılmasında kullanılmakla birlikte, toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler 5.371.767 TL artmıştır. Sermaye artışından gelen kaynak girişi hariç bakıldığında finansal yükümlülüklerde meydana gelen yaklaşık 25,3 milyon TL'lik artışın 4.583.762 TL'si kur artışına bağlı kredi kur farkı giderleri, 5.887.954 TL'si kur artışına bağlı ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri, kalanı ise faiz ödemeleri ile işletme sermayesi kullanımı kaynaklıdır.

Şirket'in, 2016 yılında ise döviz kurlarındaki artışa (USD %21, AVRO %18) bağlı olarak 2.813.614 TL'lik kredi kur farkı gideri olmuştur.

31.12.2016 itibariyle, kısa vadeli toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülüklerin toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler içindeki payı kredilerin vade yapıları gereği %28'den %38'e yükselmiştir.

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	11.954.788	1.523.820	1.015.204
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	19.521.546	25.925.740	35.594.815
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	162.591	184.495
	31.476.334	27.612.151	36.794.514
Türev Finansal Araçlardan Doğan Borçlar	1.807.185	854.561	344.130
Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler	33.283.519	28.466.712	37.138.644
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	60.628.445	70.789.333	60.805.533
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	405.275	220.779
	60.628.445	71.194.608	61.026.312
Türev Finansal Araçlardan Doğan Borçlar	465.641	88.052	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler	61.094.086	71.282.660	61.026.312
Toplam Finansal Borçlar ve Diğer Finansal Yükümlülükler	94.377.605	99.749.372	98.164.956


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

Şirketin finansal borçlarındaki değişim nedenleri; 2015 yılı için ana olarak kredi kur farkı giderleri kaynaklıdır. 2016 yılında ise toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler toplamı operasyonlardan yaratılan fonlar ile 1.584.416 TL azaltılmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyen olağanüstü olay ve yeni gelişmeler yoktur.

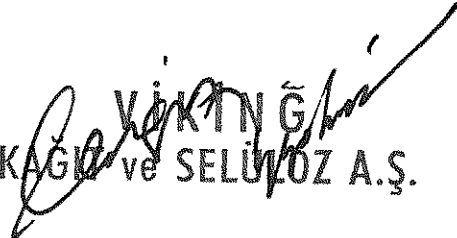
10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

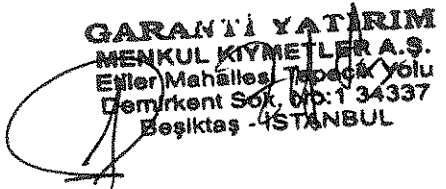
Viking Kağıt'ın satış miktarı ve satış gelirlerindeki değişimler aşağıda sunulmuş olup, Şirket'in 2015 yılında satış miktarı %8 küçülmüş, net satış tutarı ise %6 artırmıştır. 2016 yılında ise Şirket satış miktarını %17, net satış tutarını %23 seviyesinde artırmıştır. 2015 yılında satış miktarında meydana gelen kayıp PM.1 Kağıt Üretim Makinesi'nin yaklaşık 1 ay süren revizyon yatırımı kaynaklıdır. 2016 yılında büyümede ağırlıklı olarak 2015 yılındaki PM.1 Kağıt Üretim Makinesi revizyon yatırımının etkisi yer almaktadır.

	31.12.2014	31.12.2015	Değişim (%)	31.12.2016	Değişim (%)
Satış Miktarı (ton)	35.938	33.237	-8%	38.985	17%
Net Satış Tutarı (TL)	125.453.291	132.658.370	6%	162.711.852	23%

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Döviz kurlarındaki aşırı dalgalanmalar ve yükselmeler olması maliyetleri artırabilir veya maliyet unsurları üzerinde belirsizliğin artmasına neden olabilir. Global ekonomideki düşük büyüme ve zayıf ticaret eğilimi ile iç ve dış talep yetersizliği üretim artışı sınırlandırabilir. Reel faiz oranlarında ve buna bağlı borçlanma faizlerinde artış yaşanması durumunda Şirket'in borçlanma maliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu da etkilenebilecektir.


KAGIT ve SELUKOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (31.12.2016)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	106.762.405
Garantili	37.138.644
Teminatsız	30.376.450
Garantisiz/Teminatsız	39.247.311
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	73.804.297
Garantili	61.026.312
Teminatsız	
Garantisiz/Teminatsız	12.777.985
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	180.566.702
Özkaynaklar	325.423
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	45.000.000
Yasal yedekler	
Diğer yedekler	
TOPLAM KAYNAKLAR	180.892.125
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	3.057.515
B. Nakit Benzerleri	3.972.346
C. Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	227.318
D. Likidite (A+B+C)	7.257.179
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.199.699
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	35.594.815
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar (Türev Araçlar)	344.130
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	37.138.644
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	29.881.465
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	61.026.312
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	61.026.312
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	90.907.777

Viking Kağıt, 1 Ağustos 2012'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Avro tutarında kredi sağlamış ve bu kredi ile ilişkili taraflara olan borçlarını aynı tarih itibarıyla ödemiştir. Kredi faizi alta ayda bir belirlenmek üzere değişken Euribor+%3,40 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2014 tarihinde başlayarak 6 aylık

VIKING
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

dönemlerde 9 eşit taksitte geri ödenecektir. Faiz ödemeleri ise kredi kullanım tarihinden başlayarak 6 aylık dönemlerde gerçekleştirilecektir. Söz konusu krediye ilişkin olarak Yaşar Grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket'e garantör sıfatıyla kefalet sağlamıştır.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, Viking Kağıt'ın yurtiçi bir finans kuruluşundan sağlamış olduğu 4.444.444 Avro karşılığı 16.488.443 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya, ayrıca yine yurtiçi finans kuruluşlarından sağlanan 76.877.542 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding ve YBP garantör olarak kefalet sağlamışlardır (2015: 8.888.889 Avro ve 65.555.556 TL karşılığı toplam 93.800.889 TL).

Viking Kağıt, 1 Ağustos 2012 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyit dökümanlarını imzalamak suretiyle Avro/ TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini yıllık %8,30 faiz oranı ve 2,274 Avro/ TL kuru ile swap etmiştir. Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda, nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tanımlanan türev araçların makul değerleri ile 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla taşınan değerleri arasındaki 344.130 TL tutarındaki (2015: 942.613 TL) fark diğer kısa ve uzun finansal yükümlülükler içerisinde sınıflandırılmış olup tahakkuk eden 123.260 TL tutarındaki (2015: 297.163 TL) swap işleminden kaynaklanan faiz gideri ile 276.957 TL tutarındaki (2015: 573.146 TL) faiz ödemesi ile realize olan faiz gideri finansal giderler (Dipnot 39) içerisinde sınıflandırılarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış, 220.871 TL tutarındaki (2015: 645.451 TL) türev işlemlerden kaynaklanan makul değer farkı ise, türev araçların etkin olması sebebiyle, 44.174 TL tutarındaki (2015: 129.090 TL) ertelenmiş vergi etkisi düşülerek özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Alınan kefaletler, Viking Kağıt'ın temin ettiği kredilere istinaden kullanılmış olduğundan vadeleri ilgili kredilerin vadeleri ile sınırlandırılmıştır.

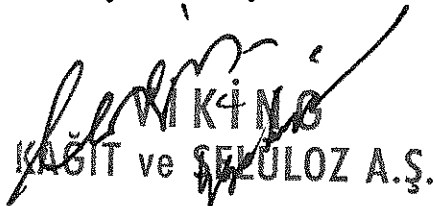
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI:

11.1. İşletme Sermayesi Beyanı

Şirketin işletme sermayesini [(Dönen Varlıklar)-(Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 31.12.2014, 31.12.2015 ve 31.12.2016 hesap dönemlerine ait finansal tablolarına göre;

Açıklama/Dönem (TL)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Dönen Varlıklar:	45.637.583	44.332.798	55.871.327
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84.074.697	77.323.906	106.762.405
Net İşletme Sermayesi	-38.437.114	-32.991.108	-50.891.078

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü gibi şirketin cari yükümlülükleri karşılması için işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır. İzahname tarihinden itibaren 12 aylık


KAGIT ve SELULOZ A.Ş.

dönem dikkate alındığında; Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Yıllar itibariyle işletme sermayesi ihtiyacı artış göstermiştir. Bu artışın başlıca sebepleri; döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve selüloz alımlarının vadesinin satış vadelerine göre artması kaynaklı kısa vadeli yükümlülüklerin artmasıdır.

- i. İlgili zamanlama: 31.12.2016 tarihi itibariyle şirketin işletme sermayesi ihtiyacı görülmektedir.
- ii. İşletme sermayesi açığı: Şirketin 31,7 milyon TL'si gelecek 12 ay içerisinde kısa vadeli kredilerinin taksitlerinin ödenmesi için olmak üzere 50,9 milyon TL tutarında fona ihtiyacı bulunmaktadır.
- iii. Eylem Planı: Şirket, 20,9 milyon TL'lik kısmını sermaye artımından elde edeceği nakit girişi ile, bir kısmını faaliyetlerinden sağlayacağı fon ile kalan kısmını ise kredilerin re-financemanı ile sağlamayı öngörmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirketimizin son hesap yılı olan 31.12.2016 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde, hem orijin fiyatların artışı hem de meydana gelen kur artışları selüloz ithalat maliyetlerini artırmış, oluklu mukavva ve karton üreticisi firmaların hurda kağıda olan taleplerinin artışı hurda kağıt maliyetlerini artırmıştır. Bu dönemde maliyet artışlarının tamamı piyasa rekabet koşulları gereği satış fiyatlarına yeterince yansıtılmamış, ancak büyük bir kısmı yansıtılmıştır.

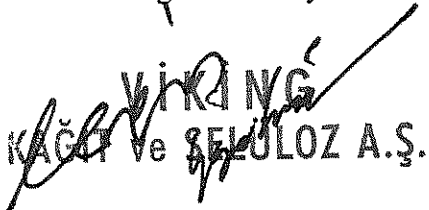
12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İhraççının cari hesap yılı içindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Beklentilerin dışına çıkan bir büyüme öngörülmektedir. Dolayısıyla, satış anlamında önemli bir etki beklenmemektedir. Döviz kurlarındaki aşırı dalgalanmalar ve yükselmeler nedeniyle maliyet artışlarının olması ve maliyet unsurları üzerinde belirsizliğin artması muhtemeldir.

Global ekonomide düşük büyüme ve zayıf ticaret eğilimi yaşanmaktadır. İç ve dış talep yetersizliği üretim artışını sınırlandırmaktadır. Reel faiz oranlarında ve buna bağlı borçlanma faizlerindeki olası artışlar Şirket'in finansal durumunu yakından ilgilendirmektedir.

Bunların dışında, temizlik kağıtları sektörünü etkileyen genel eğilimler arasında ana hammadde olan selüloz ve hurda kağıt orijin fiyatlarındaki dalgalanmalar ile ithalata bağlı hammadde tedarikinden dolayı kurlardaki olası dalgalanmalar sayılabilir.


KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Şirket'in 28 Şubat 2017 tarihli ve 7 nolu yönetim kurulu kararında Şirket'in TTK 376 kapsamından çıkmasını sağlayabilecek şekilde, SPK'nın 10 Nisan 2014 tarih ve 11/352 sayılı kararı çerçevesinde, gerekli sermaye artırımı veya eşanlı sermaye azaltım-artırımı için gerekli prosedürlere başlamasına karar verilmiştir.

Ayrıca, iş bu İzahnamenin 5. bölümünde açıklanan ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen diğer eğilimler olarak öne çıkmaktadır.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹

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

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

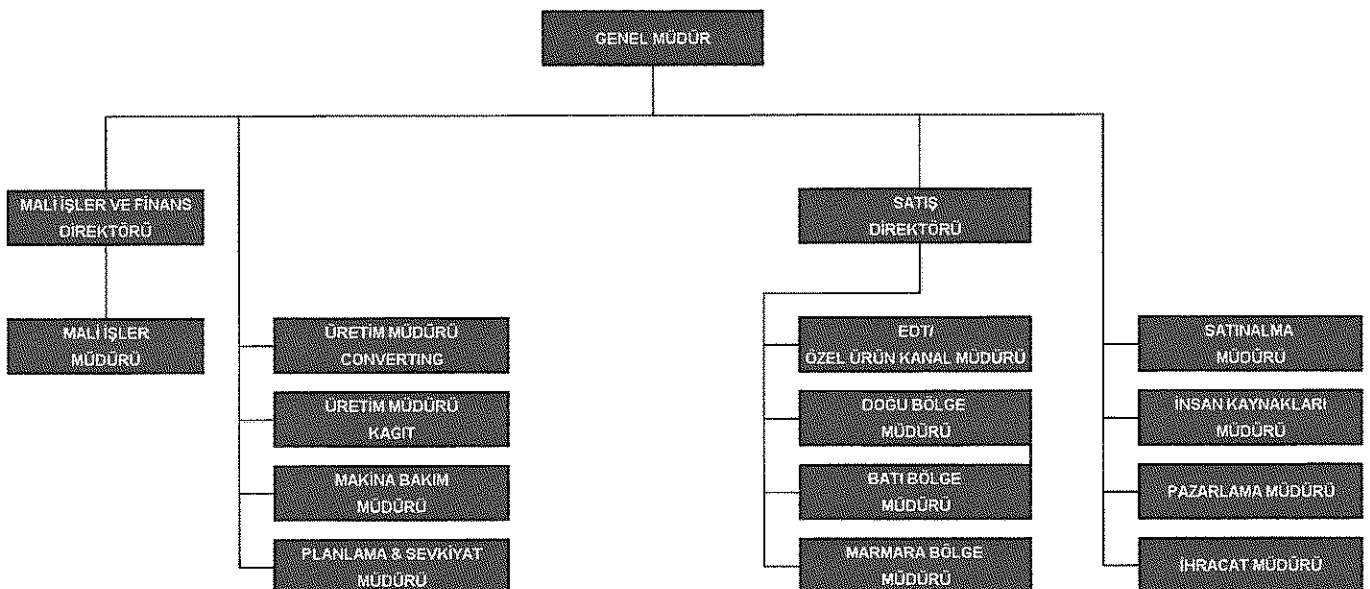
Yoktur.

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

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

[Handwritten signature]
KAGIT ve SELÜKÖZ A.Ş.

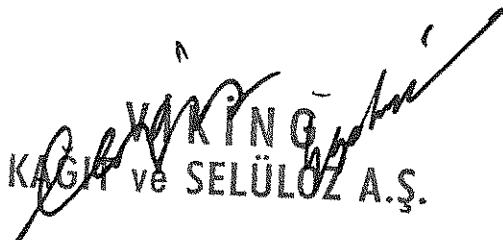
14.2. İdari yapı:

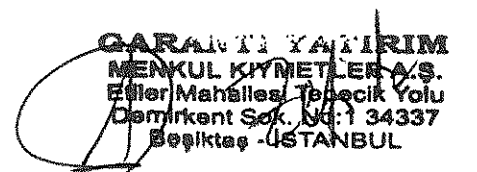
14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı*	
				(TL)	(%)
İDİL YİĞİTBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	-	-
MUSTAFA SELİM YAŞAR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	-	-
EMİNE FEYHAN YAŞAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	-	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	0,024	0,0000001
YILMAZ ATTILA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	-	-
FEYZİ ONUR KOCA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	-	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	-	-
YILMAZ GÖKOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ, YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	-	-
CENGİZ EROL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	29.03.2017- 29.03.2018 10 AY	-	-

* 2016 yılı Olağan Genel Kurul tarihleri itibariyle

Yönetim kurulu üyelerinin Viking Kağıt dışında yürüttükleri görevler izahnamenin 14.3. ve 14.4. maddelerinde verilen özgeçmişler içerisinde yer almaktadır.


VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı
				%
Ahmet Abdullah Akçasız	Genel Müdür	Yalı Mah. Hürriyet Cad. No:474 Aliağa/İzmir	Genel Müdür	0%
Süleyman Sezer	Mali İşler ve Finans Direktörü	Yalı Mah. Hürriyet Cad. No:474 Aliağa/İzmir	Mali İşler Müdürü	0%

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

Şirket 1969 yılında kurulmuştur.

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

Yoktur.

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

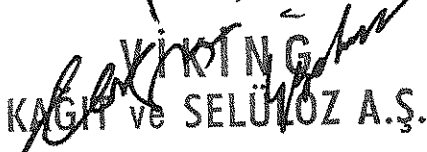
Yönetim Kurulu

İdil Yiğitbaşı-Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1989 yılında Indiana Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlayan Sn. İdil Yiğitbaşı, 1986 yılında Yaşar Topluluğu'nda Başkanlık Asistanı olarak iş hayatına başladı. Gıda sektörü ağırlıklı olmak üzere çeşitli topluluk şirketlerinde özellikle strateji ve pazarlama alanlarında üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenen Sn. Yiğitbaşı, 2003-2009 yılları arasında Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevinde bulundu. Nisan 2009 tarihinde atandığı Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanlığını 7 Nisan 2015 tarihine dek sürdüren Sn. Yiğitbaşı, aynı tarihte Yönetim Kurulu Başkan Vekili oldu. Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği (TÜSİAD) Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Süt, Et, Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği Derneği (SETBİR), ESİAD, Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) ve DEİK üyesi olan Yiğitbaşı, Yaşar Topluluğu bünyesindeki diğer şirketlerde de yönetim kurullarında görev alıyor.

Mustafa Selim Yaşar-Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1976 yılında Paris-Academi Arqueille Sorbonne, 1980 yılında NYU Üniversitesi ve 1981 New York-Pace Üniversitesi İşletme-Finans Bölümü'nden mezun olan Sn. Mustafa Selim Yaşar, iş hayatına 1981 yılında Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'de başladı. 8 yıl süre ile Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'de çeşitli görevlerde çalıştıktan sonra, 1988-1996 yılları arasında Yaşar Holding A.Ş. CFO görevini üstlendi, ayrıca aynı yıllarda Boya-Kimya ve İçecek Grup Başkanlığı görevini de yerine getirdi. Sn. Yaşar, 1997-2000 yılları arasında Otak-Deşa A.Ş. ve Deşa Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu-İcra Başkanlığı


KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

görevlerini de üstlendi. 2000 yılından itibaren İzmir Teknopark A.Ş., BDS İş Geliştirme Ltd. Şti. ve Yüzey İnşaat Taahhüt A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdüren Sn. Yaşar, 1991-1997 yılları arasında Ege Bölgesi Sanayi Odası (EBSO) Yönetim Kurulu Üyeliği, Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Meclis Başkanlığı görevlerinde bulunmanın yanı sıra kurucu üyesi olduğu Ege Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nde (ESİAD) 4 yıl süre ile Başkan Vekilliği'ni üstlendi. 2004-2009 yılları arasında İzmir Büyükşehir Belediyesi Meclis Başkan Vekilliği ve Karşıyaka Belediyesi Meclis Üyeliği görevlerinde bulunan Sn. Yaşar, halen birçok sivil toplum örgütünde aktif olarak görev alıyor. Mart 2014'ten itibaren Desa Enerji A.Ş., Dyo Boya A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanı olan Sn. Yaşar, Nisan 2015'ten beri Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ve Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütüyor.

Emine Feyhan Yaşar-Yönetim Kurulu Üyesi

1978 yılında Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi'nde lisans eğitimini tamamlayan Sn. Emine Feyhan Yaşar, Dokuz Eylül Üniversitesi'nde İktisat Anabilim dalında yüksek lisans yaptı. 1978 yılında DYO'da İnsan Kaynakları uzmanı olarak göreve başlayan Sn. Yaşar, Yaşar Holding'te Personel İlişkileri Koordinatörlüğü, Turizm Koordinatörlüğü görevlerinde bulunmanın yanı sıra İcra Kurulu'nda görev aldı, Başkan Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlendi. Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili (1997 – 2003), Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanı (2004 – 2009) olarak görev yapan Feyhan Yaşar, Hedef Şirketi Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğini üstleniyor. Pınar Su, Pınar Et ve Altın Yunus şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı ve Yaşar Topluluğu şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Sn. Yaşar, Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.

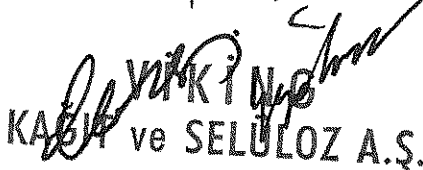
Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) İçecek Sanayi Meclis Başkanlığını sürdüren Sn. Yaşar; Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı Başkan Yardımcısı, Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) Yönetim Kurulu Üyesi, Yaşar Üniversitesi Mütevelli Heyet Üyesi, Türk Eğitim Vakfı (TEV) Mütevelli Heyet Üyesi, Sağlık ve Eğitim Vakfı (SEV) Mütevelli Heyet Üyesi, Boğaziçi Üniversitesi Vakfı (BÜVAK) Mütevelli Heyet Üyesi olarak görev alıyor. Türk Sanayici ve İşadamları Derneği (TÜSİAD), Türkiye Süt Et Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği (SETBİR) ve Ege Sanayicileri ve İş Adamları Derneği (ESİAD) üyelikleri bulunmaktadır.

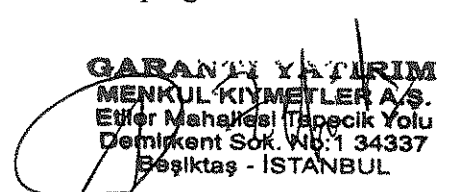
Yılmaz Attila-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1951 doğumlu olan Sn. Yılmaz Attila, 1976 yılında Ege Üniversitesi Ziraat Fakültesi Tarım Alet ve Makinaları Bölümü'nden mezun olmuştur. 1977-1981 yılları arasında Çukurova ve Ege Üniversitelerinde Araştırma Asistanı görevini yürüten Sn. Attila, 1981-1985 yıllarında Göktepe Plastik A.Ş. ve Beşikçioğlu Ltd.'de proje mühendisi görevlerini üstlenmiştir. 1985 yılında Pınar Entegre Et ve Yem Sanayi A.Ş.'ye Yem Fabrikası Müdürü olarak katılan Sn. Attila, 1988-1990 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı görevini yürütmüştür. 1990-1994 yılları arasında sırasıyla Cevher Jant ve Motor Ticaret A.Ş. ve Abaloğlu Yem Sanayi A.Ş.'de Genel Müdürlük yapmıştır. 1994-2010 yılları arasında Kipa Kitle Pazarlama Ticaret ve Gıda Sanayi A.Ş. ve Tesco Kipa Kitle Pazarlama Ticaret ve Gıda Sanayi A.Ş.'de Genel Müdürlük ve Yönetim ve İcra Kurulu Üyeliği olmak üzere çeşitli görevler aldı.

Feyzi Onur Koca- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Sn. Feyzi Onur Koca, 1981 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olmuş, 1982'de İstanbul Üniversitesi'nde MBA programını


KABİNE ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi (Tepecik Yolu)
Demir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

tamamlamıştır. Ayrıca 2005 yılında Avusturya LIMAK International Management Akademie'de "International Systemic Training and Consulting" programını tamamlamıştır.

Sn. Koca, 1991-2001 yılları arasında Jotun Boya ve Toz Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de 10 yıl süre ile Genel Müdür Yardımcısı, Genel Müdür ve Avrupa Direktörlüğü görevlerinde bulunmasının ardından, 2002-2004 yılları arasında Kurucu Ortak olarak Lanark Resources Ltd.'de görev almış ve aynı dönemde Capex Industries'in İstanbul ofisinde Uluslararası Satış Koordinatörü olarak çalışmıştır. Sn. Koca, Mart 2004-Eylül 2005 döneminde Londra Touch Group plc.'de COO görevini üstlenmiştir. 2005-2012 yılları arasında Parker İklim Kontrol Sistemleri A.Ş.'de Genel Müdür, 2012-2017 yılları arasında G4S Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de CEO ve Ülke Müdürlüğü görevlerini üstlenmiştir.

Boğaziçi Üniversitesi Vakfı'nda (BUVAK), Lokman Hekim Sağlık Vakfı'nda ve Bornova Anadolu Lisesi Vakfı'nda mütevelli heyeti üyeliği, ENKA Spor Kulübü ve Uluslararası Yatırımcılar Derneği (YASED) üyeliği bulunmaktadır.

Yılmaz Gökoğlu-Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat-Maliye Bölümü'nden 1977 yılında mezun olan Yılmaz Gökoğlu, 1978-1982 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak çalışmasının ardından 1983 yılında Yaşar Topluluğu'na katıldı. Toplulukta mali işler ve denetim alanları ağırlıklı olmak üzere çeşitli üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunan Gökoğlu, Nisan 2007 tarihinde Yaşar Holding Yönetim Kurulu Üyeliğine seçildi. Yaşar Holding'de Yönetim Kurulları Genel Sekreterliği görevini de yürüten Yılmaz Gökoğlu, Topluluk bünyesinde bulunan şirketlerde de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alıyor.

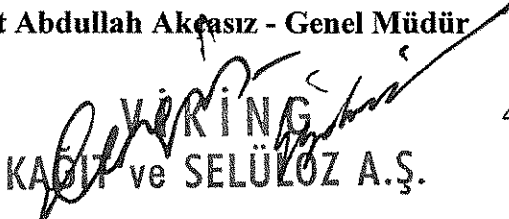
Cengiz Erol-Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılında Ege Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans, 1979 yılında New York Eyalet Üniversitesi'nde Finans ve Muhasebe yüksek lisans eğitimini tamamlayan Sn. Cengiz Erol, 1983 yılında ise yine New York Eyalet Üniversitesi'nde Uluslararası Ticaret ve Finans konusunda doktora eğitimini tamamladı. 1983-1985 yıllarında Çukurova Üniversitesi Finans Yardımcı Doçentliği, 1985-1990 yıllarında Ürdün Yarmouk Üniversitesi'nde ve 1990-1993 döneminde ODTÜ İşletme Bölümü'nde Finans Doçentliği görevini yürüten Sn. Erol, 1993-2010 yıllarında Finans Profesörü olarak ODTÜ İşletme Bölümü'nde görev yaptı. 1991-1994 yıllarında Ereğli Demir Çelik Genel Müdür Danışmanlığı, 2000-2003 yıllarında Ankara Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliği ve Ankara Emeklilik Sigorta Başkanlığı, 2002-2004 yıllarında İnterfarma Tıbb. Mal. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Danışmanlığı, 2004-2008 yıllarında İnterfarma Tıbb. Mal. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, 2008-2010 yıllarında ODTÜ'de İşletme Bölüm Başkanlığı görevlerini yürüten Sn. Erol, ODTÜ Rektör Danışmanlığı ve ÖSYM Yürütme Kurul Üyeliği görevlerinde de bulundu.

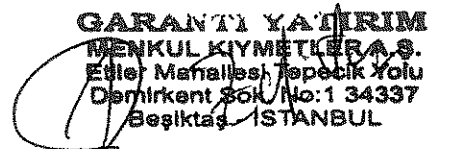
2011-2013 yıllarında İzmir Ekonomi Üniversitesi Uluslararası Ticaret ve Finans Bölüm Başkanlığı görevini sürdüren Sn. Erol, 2010-2015 yılları arasında İzmir Ekonomi Üniversite'sinde Uluslararası Ticaret ve Finans Bölümü Öğretim Üyesi ve Sosyal Bilimler Enstitü Müdürü olarak görev yaptı. Sn. Erol, Mart 2014'ten beri Yaşar Topluluğu bünyesinde bulunan şirketlerin yönetim kurullarında da görev alıyor.

Üst Yönetim

Ahmet Abdullah Akcasız - Genel Müdür


KAĞIT ve SELÜKÖZ A.Ş.

47

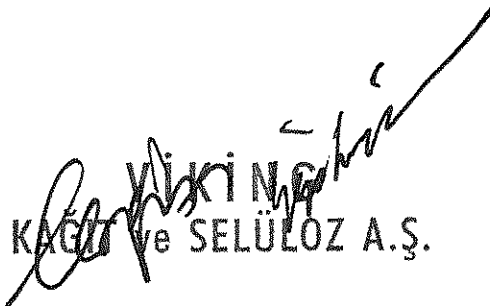

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepeçik Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

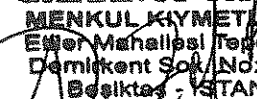
1982 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Ahmet Abdullah Akçasız, 1982 yılında İnta İnşaat'ta Proje Mühendisi olarak iş hayatına başladı. 1985-1987 yılları arasında Tire Kutsan'da Üretim Planlama Mühendisi, 1987-2011 yılları arasında ise Olmuksa-İP'da Teknik Servis Proje Mühendisi, Gebze Fabrika Müdür Yardımcısı, Teknik Servis Müdür Yardımcısı, Adana Tesis Müdürü, Adana Bölge Satış Müdürü, Adana Tesis Direktörü, Ege-Akdeniz Bölge Direktörü, Ege Bölge Direktörü ve Teknik Servis Direktörü ve son olarak Ege-Akdeniz Bölge Direktörü olarak görev yaptı. 2012 yılında OMK Eskişehir Fabrikası'nda Fabrika Müdürü olarak görev alan Ahmet Abdullah Akçasız, Ocak 2014 tarihinden beri ise Viking Kağıt Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Süleyman Sezer - Mali İşler ve Finans Direktörü

1994 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olan Süleyman Sezer, 1996-2000 yıllarında Yapaş A.Ş.'de Denetim Memuru ve Bütçe Kontrol Şefi görevlerinde bulundu. Süleyman Sezer, 2000 - 2014 yıllarında Yaşar Holding A.Ş.'de Bütçe Kontrol ve Analiz Koordinatörlüğü'nde sırasıyla Bütçe Kontrol ve Analiz Uzmanı, Bütçe Kontrol ve Analiz Müdürü olarak görev yaptı. SMMM (Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir) unvanına ve Sermaye Piyasası Kurulu Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Lisanslarına sahip olan Süleyman Sezer, Mayıs 2014 tarihinde Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'de Mali İşler Müdürlüğü görevine başlamış ve Eylül 2016 tarihinden beri ise Mali İşler ve Finans Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

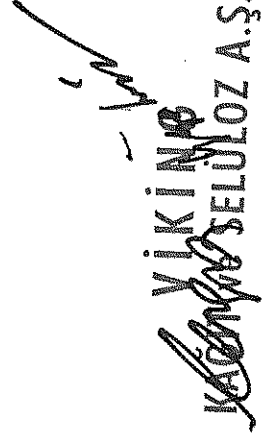
14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının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


KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Demirlikent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İDİL YİĞİTBAŞI	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb) Başkan Vekili- Başkan	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Şirket Ticaret Unvanı								
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012-2017	Evet	Hayır	-	16.756.740	-
AREV GAYRİMENKUL YATIRIM VE GELİŞTİRME SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş. Temsilcisi	Temsilci	2017	Evet	Hayır	-	5.000.000	-
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012-2013	Hayır	Hayır	-	240.000	-
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili-Üye Başkan	2012-2017	Evet	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili- Başkan	2016-2012	Hayır	Evet	0,00	100.000.000	Evet
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015-2012	Hayır	Hayır	-	7.950.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012-2017	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili- Üye-Başkan	2012-2017	Evet	Hayır	0,00	43.335.000	*
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili- Başkan	2012-2017	Evet	Hayır	-	44.762,708,445	-
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012-2017	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	*
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2012-2017	Evet	Hayır	-	45.000.000	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili- Başkan	2015-2017	Evet	Evet	0,17	111.600,00	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili- Başkan	2012-2017	Evet	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2016-2017	Evet	Evet	0,00	35.000.000	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili- Başkan	2012-2017	Evet	Evet	3,82	225.943.161	Evet

MUSTAFA SELİM YAŞAR	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam ediyor mu? (Evet/Hayır)
Şirket Ticaret Unvanı								
AREV GAYRİMENKUL YATIRIM VE GELİŞTİRME SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Hedef A.Ş. Temsilcisi	Temsilci	2014-2017	Evet	Hayır	-	5.000.000	-
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan-Başkan Vekili	2014-2017	Evet	Evet	1,73	10.618.442,95	Evet
DESA ELEKTRİK ENERJİSİ TEDARİK VE TOPTAN SATIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Hedef A.Ş. Temsilcisi	Temsilci	2016-2017	Evet	Hayır	-	2.000.000	-
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014-2017	Evet	Hayır	-	33.200.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014-2017	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014-2015	Hayır	Hayır	-	7.950.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2013-2017	Evet	Evet	21,73	23.664.000	Evet
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2016-2017	Evet	Hayır	-	44.762.708,445	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye-Başkan Vekili	2014-2017	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye-Başkan Vekili	2014-2017	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014-2017	Evet	Hayır	-	45.000.000	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2014-2017	Evet	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015-2017	Evet	Hayır	-	35.000.000	-
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2015-2017	Evet	Evet	3,22	225.943.161	Evet



YAKINIK VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi Şişli-Beşiktaş Yolu
 Kat:10 No:10/1 Beşiktaş-İSTANBUL

EMİNE FEYHAN YAŞAR	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye vb.)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
ALTI YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkanı	2014-2017	Evet	Evet	0,00	16.756.740,00	*
AREV GAYRİMENKUL YATIRIM VE GELİŞTİRME SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yaşar Holding A.Ş. Temsilcisi	Temsilci	2017	Evet	Hayır	-	5.000.000	-
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili-Üye	2014-2017	Evet	Evet	1,16	10.618.442,95	Evet
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2017	Evet	Evet	0,00	100.000.000	*
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2012-2017	Evet	Evet	21,73	23.664.000,00	Evet
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkanı	2014-2017	Evet	Evet	0,00	43.335.000,00	*
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkanı	2014-2017	Evet	Evet	0,00	44.762.708,445	*
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili-Üye	2014-2017	Evet	Evet	0,00	44.951.051,25	*
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2017	Evet	Evet	0,00	45.000.000	*
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2014-2017	Evet	Evet	3,82	225.943.161,00	Evet
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2017	Evet	Evet	0,17	111.600	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili-Üye	2014-2017	Evet	Evet	0,00	80.953.360,53	Evet
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2016-2017	Evet	Evet	0,00	35.000.000,00	Evet

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Etiler Mahallesi/Beşiktaş/İstanbul Demirkent Sok. No:1 34337 Beşiktaş/İSTANBUL

KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Yılmaz ATTILA	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2017	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2016-2017	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2016-2017	Evet	Hayır	-	45.000.000	-

Feyzi Onur KOCA	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili(bağımsız üye)	2017	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Bağımsız Üye	2017	Evet	Hayır	-	45.000.000	-

KAĞIT VİKING
SELÜLOZ A.Ş.

GAZİANİSİYALİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Tepeçikköy/Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye-Başkan Vekili	2012-2017	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
--	----------------	-------------------	-----------	------	-------	---	---------------	---

Cengiz EROL	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Şirket Ticaret Unvanı								
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015-2017	Evet	Hayır	-	10.618.442,95	-
DESA ELEKTRİK ENERJİSİ TEDARİK VE TOPTAN SATIŞ TİCARET .Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yaşar Holding A.Ş. Temsilcisi	Temsilci	2016-2017	Evet	Hayır	-	2.000.000	-
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2017	Evet	Hayır	-	33.200.000	-
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye-Bağımsız Üye	2014-2017	Evet	Hayır	-	100.000.000	-
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2013-2017	Evet	Hayır	-	23.664.000	-
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015-2017	Evet	Hayır	-	43.335.000	-
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2016-2017	Evet	Hayır	-	44.762.708,445	-
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye-Bağımsız Üye	2014-2017	Evet	Hayır	-	44.951.051,25	-
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015-2017	Evet	Hayır	-	45.000.000	-
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2017	Evet	Hayır	-	111.600,00	-
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2015-2017	Evet	Hayır	-	80.953.360,53	-
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2016	Evet	Hayır	-	35.000.000	-
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2015-2017	Evet	Hayır	-	225.943.161	-

(*) 2016 yılı Olağan Genel Kurul Tarihi İtibarıyla MKK'nın listesinden alınmıştır.

Kağıt ve Selüloz A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sokak No:1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

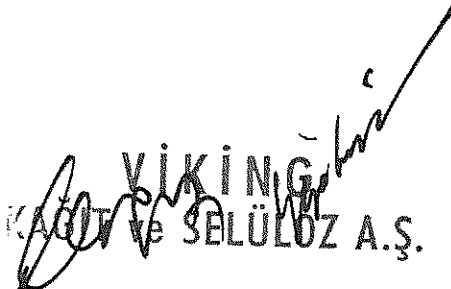
Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.:

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.


VİKİ NİGİZLİ
KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Kısa vadeli faydalar	719.278	517.023	681.671
- Yönetim Kurulu Üyeleri	81.705	94.000	151.760
- Şirket Üst Yönetim	637.573	423.023	529.911
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	264.576	56.972	
- Şirket Üst Yönetim	264.576	56.972	
Diğer uzun vadeli faydalar	1.105	7.432	14.538
- Şirket Üst Yönetim	1.105	7.432	14.538
	984.959	581.427	696.209

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

31.12.2016 tarihi itibariyle Yönetimde Söz Sahibi Personel için ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 14.538 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
İDİL YİĞİTBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	29.03.2017-29.03.2018 10 AY
MUSTAFA SELİM YAŞAR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	29.03.2017-29.03.2018 10 AY
EMİNE FEYHAN YAŞAR	-	29.03.2017-29.03.2018 10 AY
YILMAZ ATTİLA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	29.03.2017-29.03.2018 10 AY
FEYZİ ONUR KOCA	-	29.03.2017-29.03.2018 10 AY
YILMAZ GÖKOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	29.03.2017-29.03.2018

56
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Repsok Yolu
Denizkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	10 AY
CENGİZ EROL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	29.03.2017-29.03.2018 10 AY
AHMET ABDULLAH AKÇASIZ	GENEL MÜDÜR	-
SÜLEYMAN SEZER	MALİ İŞLER VE FİNANS DİREKTÖRÜ MALİ İŞLER MÜDÜRÜ	-

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Bu kapsamda bir sözleşme bulunmamaktadır.

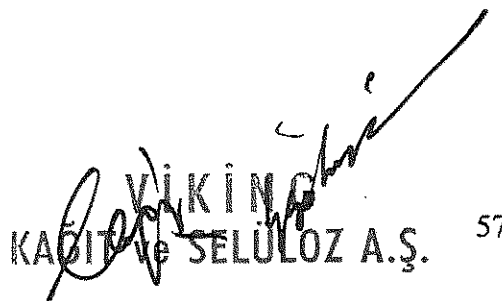
16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

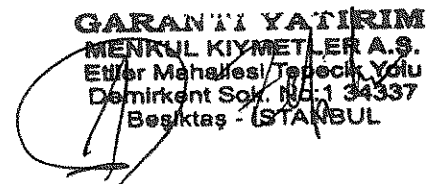
Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Yönetim Kurulu yapılanması gereği, Aday Gösterme Komitesi'nin ve Ücret Komitesi'nin görevlerinin de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesi kararlaştırılmıştır. Komitelerin çalışma esaslarına Şirket'in web sitesinden (www.viking.com.tr) ulaşılabilir.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Ad Soyad	Unvan	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Yılmaz ATTİLA	Başkan	Bağımsız Üye
Feyzi Onur KOCA	Üye	Bağımsız Üye

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


KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş. 57


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Tepeçik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Ad Soyad	Unvan	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Feyzi Onur KOCA	Başkan	Bağımsız Üye
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	Bağımsız Üye Değil
Cengiz EROL	Üye	Bağımsız Üye Değil

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

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Ad Soyad	Unvan	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Yılmaz ATTİLA	Başkan	Bağımsız Üye
Cengiz EROL	Üye	Bağımsız Üye Değil
Gökhan KAVUR	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi Değil

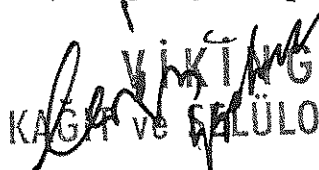
Komite, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısı ile meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmekte ve bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunup Yönetim Kurulu'na öneriler sunmakta ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmektedir. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevleri de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.


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

Şirket SPK tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 5 inci maddesinde kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması açısından belirlenen gruplandırma kapsamında 2017 yılında üçüncü grup şirketler arasında yer almaktadır.

Şirket 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, SPK tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu maddelerinin tamamına uymuştur. Şirket Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması zorunlu olmayan ilkelerine de tam uyum amacıyla azami çabayı göstermektedir. Uygulamaya geçirilmemiş olan uygulanması zorunlu olmayan ilkeler bazında gerekçeler Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr) üzerinde yayınlanmış olan 2016 yılı Faaliyet Raporu'nun içinde yer alan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıklanmıştır.

Uygulamaya geçirilmemiş olan uygulanması zorunlu olmayan ilkeler bazında gerekçeler aşağıda açıklanmış olup, mevcut durum itibarıyla söz konusu hususların önemli bir çıkar çatışmasına yol açmadığı düşünülmektedir.


KAGIT VE PAPERLER A.Ş. 58


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Şirket, 1.3.11 ve 4.3.9 numaralı ilkelere uyuma ilişkin değerlendirmesini uygulamanın zorunlu olmaması çerçevesinde sürdürmektedir. 2.1.2 numaralı ilkeye tam uyum Şirket tarafından amaçlanmakla birlikte, uygulamada yaşanan zorluklar tam uyuma engel teşkil etmektedir. 1.5.2 ve 4.6.5 numaralı ilkelere uyum ilkelerin piyasa ve Şirketin mevcut yapısı ile tam örtüşmemesi sebebiyle gerçekleştirilememektedir. 4.2.8 numaralı ilkeye tam uyum çalışmalarına ilişkin Şirketin değerlendirme süreci devam etmektedir. Şirket ilkelere uyum konusunda, gelecek dönemlerde de mevzuattaki gelişme ve uygulamaları takip ederek gerekli çalışmaları yürütecektir.

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

Şirketimiz bünyesinde, Tebliğ'in 11 inci maddesi uyarınca yatırımcılar ile iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü Şirket Genel Müdürü Sn. Ahmet Abdullah Akçasız'a bağlı olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Personeli iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi: Gökhan Kavur (Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansı'na sahip)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi: Esin Erkıvanç (Sermaye Piyasası Düzey 3 Lisansı'na sahip)

Tel: 0 232 495 00 00

Faks: 0 232 484 17 89

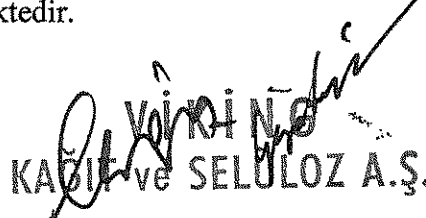
E-posta: yatirimciiliskileri@viking.com.tr

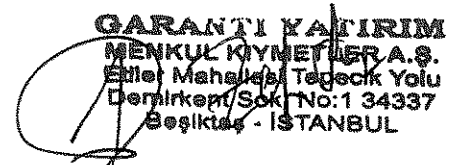
Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün başlıca görevleri aşağıda sıralanmıştır:

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

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından iletilen tüm sorulara telefon veya e-posta yoluyla cevap verilmiştir. Yatırımcı taleplerinin yerine getirilmesinde mevzuata uyuma azami özen gösterilmektedir.


KARİT VE SELULOZ A.Ş. 59


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu
Demirkeçi Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Batı	220	216	219
Marmara	7	7	8
Doğu	10	10	10
Toplam	237	233	237

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul (29/03/2017) İtibariyle		Son Durum İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yaşar Holding AŞ.	33.588.287,84	74,64	33.588.287,84	74,64
DİĞER	11.411.712,16	25,36	11.411.712,16	25,36
TOPLAM	45.000.000,00	100,00	45.000.000,00	100,00

Şirket sermayesini temsil eden paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul (29.03.2017)		Son Durum İtibariyle	
	TUTAR (TL)	ORAN	TUTAR (TL)	ORAN
Selçuk Yaşar	12.020.367,63	26,71%	12.020.367,63	26,71%
Mustafa Selim Yaşar	6.549.445,21	14,55%	6.549.445,21	14,55%
Emine Feyhan Yaşar	6.762.060,14	15,03%	6.762.060,14	15,03%
İdil Yiğitbaşı	6.762.059,09	15,03%	6.762.059,09	15,03%

60
KÜLTÜR ve SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Tepe dik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

18.2. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Hamiline	İmtiyaz yoktur	0,01	45.000.000	100
			TOPLAM	45.000.000	100

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in hakim ortağı Yaşar Holding AŞ.'dir. Dolaylı ortaklık yapısı dikkate alındığında ise nihai hakim ortağı Yaşar Ailesi (Selçuk Yaşar, Mustafa Selim Yaşar, Emine Feyhan Yaşar ve İdil Yiğitbaşı)'dir.

Şirket'in tüm finansal raporlarının pay sahiplerinin incelemesine açık tutulması, hakim ortağın genel kurulda oy hakkına ya da Yönetim Kurulu'na üye seçiminde aday gösterme imtiyazının bulunmaması, Şirket Yönetim Kurulu'nda genel kurul tarafından seçilen iki bağımsız üye yer alması, Şirket'in tabi olduğu iç denetim ve bağımsız dış denetim yükümlülükleri ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında yürüttüğü çalışmalar Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için alınan başlıca tedbirlerdir. Öte yandan, SPK mevzuatında yer alan düzenlemeler de hakimiyet gücünün kötüye kullanımını engeller niteliktedir.

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

Yoktur.

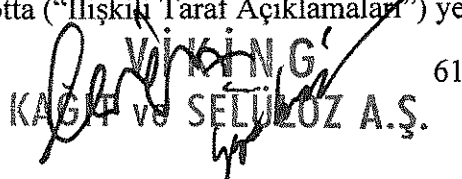
18.6. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

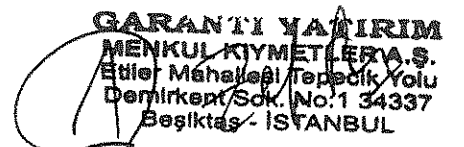
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket ile ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalar, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr) üzerinde yayımlanan 01.01.2014-31.12.2014, 01.01.2015-31.12.2015 ve 01.01.2016-31.12.2016 dönemlerindeki finansal tablo dipnot açıklamalarında 7 numaralı dipnotta ("İlişkili Taraf Açıklamaları") yer almaktadır.


KAGIT VE SELULOZ A.Ş.

61


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkeçi Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2014	%	31.12.2015	%	31.12.2016	%
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	42.401.890	33,8	40.558.893	30,6	44.958.003	27,6
Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.	119.018	0,1	62.602	0,0	83.740	0,1
Yaşar Holding A.Ş.	14.704	0,0	17.864	0,0	25.461	0,0
Pınar Et A.Ş.	19.883	0,0	23.876	0,0	36.943	0,0
Pınar Su A.Ş.			88.349	0,1	649	
TOPLAM	42.555.494	33,9	40.751.584	30,7	45.104.796	27,7

%'ler yapılan işlemlerin net satış hasılatına oranını göstermektedir.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Sirket'in çıkarılmış sermayesi 45.000.000,00 TL olup, tamamı ödenmiştir. Çıkarılmış sermaye, 1 Kr itibari değerde, toplam 4.500.000.000 adet hamiline yazılı paydan oluşmaktadır.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in Kayıtlı Sermayesi 80.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmemiştir.

	01.01.2014-31.12.2014	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.561.053.018	1.567.952.866
Toplam Pay Sayısı	4.000.000.000	4.000.000.000

	01.01.2015-31.12.2015	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.567.952.866	1.136.097.626
Toplam Pay Sayısı	4.000.000.000	4.500.000.000

	01.01.2016-31.12.2016	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.136.097.626	1.136.137.682
Toplam Pay Sayısı	4.500.000.000	4.500.000.000

VİTRİNG
KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş. 62

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yönetim Kurulu'nun 08 Mayıs 2015 tarihli 2015/18 sayılı kararına istinaden, Şirket'in 40.000.000 TL.'lik çıkarılmış sermayesinin, 25.000.000 TL.'ye azaltılmasına ve eşanlı olarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 45.000.000.-TL.na çıkarılmasına ilişkin işlemler tamamlanmış ve yeni sermaye 28/09/2015 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Bu kapsamda beheri 0,01 TL nominal değerde 4.000.000.000 adet olan pay sayısı, sermaye azaltımı ile 2.500.000.000 adede azalmış ve eşanlı olarak sermaye artırımıyla 4.500.000.000 adede ulaşmıştır.

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

Yoktur.

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

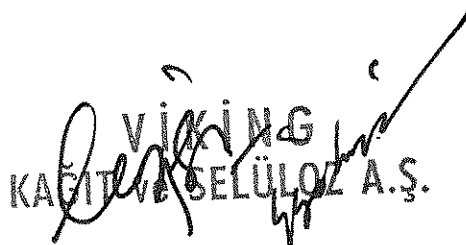
Şirket payları VKING kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.

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

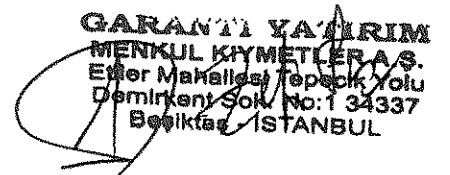
Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in esas sözleşmesinin tam metni www.kap.org.tr adresindeki Viking Kağıt sayfasında ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde www.viking.com.tr yer almaktadır.


VİKİNG
KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

63


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demirören Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Esas sözleşmenin “Şirketin Amaç ve Konusu” başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket’in başlıca amaç ve konusu başlıca şunlardır:

- a. İyi kalite yazı-baskı ve Yankee tipi düz veya krep cinsi kağıt imali, bunların konversiyonu,
- b. Mekanik ve beyazlatılmış selüloz hamuru imali,
- c. a ve b fıkralarında adı geçen mamüllerin alımı, satımı, ihracı,
- d. Şirket konusuna giren mamüllerin imalinde kullanılmak üzere, Türkiye’de temin edilemediği müddetçe,
 - d.01 her çeşit selüloz hamuru
 - d.02 konversiyon için gerekli maddeler
 - d.03 makina ve yedek parçalar
 - d.04 her türlü yardımcı madde ve işletme malzemesinin ithali
- e. Parfüm, kozmetik ürünleri ve kolonya toptan ticareti (itriyat dahil).

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

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

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

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

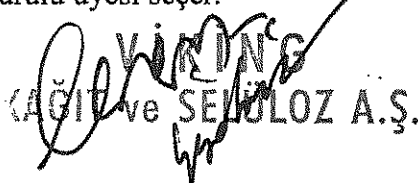
Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Şu kadar ki aynı kişinin yeniden üye seçilmesi mümkündür.

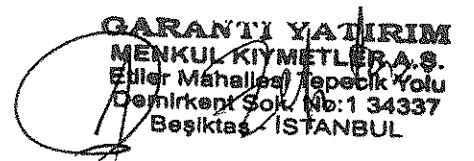
Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

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

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

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


KAÇIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkeçi Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

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

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

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

Şirket sermayesinde imtiyazlı pay grubu bulunmamaktadır.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Genel kurul toplantıları, TTK'na, SPK'na, SPK ve MKK düzenlemelerine, Şirket esas sözleşmesine, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine ve ilgili sair mevzuata uygun olarak yapılmaktadır. Olağan ve Olağanüstü Genel kurul toplantı gündemi, Genel kurul toplantısından ilan ve toplantı günleri hariç en az üç hafta önce TTSG, KAP ve Şirket'in internet sitesinde ilan edilir. Genel kurul öncesinde ve sonrasında, genel kurul ile ilgili tüm dokümanlar www.kap.org.tr ve Şirket'in www.viking.com.tr adresi vasıtasıyla kamuya açıklanır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14 üncü maddesi uyarınca, gerek Olağan gerekse Olağanüstü Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı, şirket merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Genel kurul toplantılarının zaman, yer ve gündemi esas sözleşmenin 18 inci maddesine göre yapılacak ilanla pay sahiplerine duyurulur.


Pay sahipleri TTK, , SPK ve MKK düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler.

Genel kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının, şirket sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Kullanılacak vekaletname örneği Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından düzenlenir.

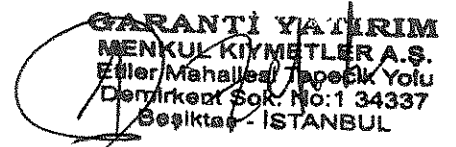
Oy kullanımında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. Maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta önce yapılır.

Toplantı yerine girişte, gerçek kişi pay sahipleri ile Kanunun 1527 nci maddesi uyarınca kurulan elektronik genel kurul sisteminden tayin edilen temsilcilerin kimlik göstermeleri,


GARANTİ VE SELÜLOZ A.Ş.

65


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler/Mahalle/Tepeköy Yolu
Demirkeç Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

gerçek kişi pay sahiplerinin temsilcilerinin temsil belgeleri ile birlikte kimliklerini göstermeleri, tüzel kişi pay sahiplerinin temsilcilerinin de yetki belgelerini ibraz etmeleri ve bu suretle hazır bulunanlar listesinde kendileri için gösterilmiş yerleri imzalamaları şarttır. Söz konusu kontrol işlemleri, Yönetim Kurulu'nca veya Yönetim Kurulu'nca görevlendirilen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesince yahut Yönetim Kurulu'nca görevlendirilen kişi veya kişiler tarafından yapılır.

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

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

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

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Pay devirleri TTK, SPK ve ilgili ikincil mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

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

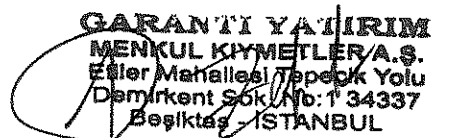
Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., Yaşar grubu şirketlerinden Çamlı Yem, Dyo Boya, Pınar Su, Pınar Süt, Pınar Et, YBP, Y/H 'nin garantör olduğu ,uluslar arası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağladığı , —31 Aralık 2016 tarihi itibariyle bakiye 4.444.444 EUR kredi, 2.222.222 EUR taksiti 1 Şubat 2017, bakiye 2.222.222 EUR , 1 Ağustos 2017 tarihinde sona erecektir.

Şirket, 31/07/2014 tarihinde 40.000.000 TL kredi kullanmış olup ,bu kredilerde Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding ve Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.'nin garantör olarak sağladığı kefaletler bulunmaktadır. Bu kredi uzun vadeli olup değişken faizi , kredi kullanım tarihinden itibaren 6 ayda bir ödenecek ana para taksitleri ise kredi kullanım tarihinden itibaren 12.


66
VİKİNG
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepekök Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

aydan başlamak üzere 6 ayda bir yapılacaktır. 31/12/2016 tarihi itibari ile bakiye kredi 26.666.666,64 TL olup, 31/07/2019 tarihinde sona erecektir.

Şirket, 25/05/2015 tarihinde 15.000.000 TL, 26/05/2015 tarihinde 15.000.000 TL kredi kullanmış olup bu kredilerde Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding ve Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.'nin garantör olarak sağladığı kefaletler bulunmaktadır. Bu krediler uzun vadeli olup sabit faizi, kredi kullanım tarihinden itibaren 6 ayda bir ödenecek, ana para taksitleri ise kredi kullanım tarihinden itibaren 2 yıl sonra, 6 ayda bir yapılacak olup ilk ödemeler 25/05/2017 ve 26/05/2017 tarihinde başlayacaktır. 25/05/2022 ve 26/05/2022 tarihinde sona erecektir.

Şirket, 19/07/2016 tarihinde 10.000.000 TL, 20/07/2016 tarihinde 10.000.000 TL kredi kullanmış olup bu kredilerde Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding ve Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.'nin garantör olarak sağladığı kefaletler bulunmaktadır. Bu krediler uzun vadeli olup sabit faizi, kredi kullanım tarihinden itibaren 6 ayda bir ödenecek, ana para taksitleri ise kredi kullanım tarihinden itibaren 1 yıl sonra, 6 ayda bir yapılacak olup ilk ödemeler 19/07/2017 ve 21/07/2017 tarihinde başlayacaktır. 16/07/2021 ve 19/07/2021 tarihinde sona erecektir.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

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

Finansal Tablo Dönemi	www.kap.org.tr 'de ilan edilme tarihleri
1 Ocak – 31 Aralık 2014	02.03.2015
1 Ocak – 31 Aralık 2015	29.02.2016
1 Ocak – 31 Aralık 2016	28.02.2017

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

İzahnamede yer alan ve aşağıdaki tabloda dönemleri belirtilen finansal tablolar bağımsız denetimden geçmiştir.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
01 Ocak- 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147	Atıla Yılmaz Dölerslan, YMM	Olumlu (1)

[Handwritten Signature]
KAGIT ve SEVİLOZ A.Ş.

67

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

	Anonim Şirketi a member of Nexia International	K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir		
01 Ocak- 31 Aralık 2015	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi a member of Nexia International	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölarıslan, YMM	Olumlu (2)
01 Ocak- 31 Aralık 2016	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi*	Hürriyet Bulvarı, No: 4/1, Kavala Plaza, Kat: 6, D:605, 35210, Alsancak/İzmir	Mehmet Karakurt, SMMM	Olumlu (3)

*12.12.2016 tarihi öncesi unvanı Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'dir.

(1) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

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

(2) "Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 28.973.589 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 4.880.973 TL ve 21.951.369 TL olarak, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 77.967.238 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 53 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlük

Levent G
KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepekök Yolu
Demirkök Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

(3) " Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihli finansal tabloları işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 50.891.078 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait net dönem zararı 15.898.480TL olarak ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 92.482.696TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 376. maddesi kapsamında ve SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in sermaye ve kanuni yedek akçeleri toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı tespit edilmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 53 no'lu finansal tablo dipnotunda da açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili, gerekli sermaye artırımını da içeren

(bkz. Not 52), 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. "

Türk Ticaret Kanunu'nun 400 üncü maddesinin denetçi rotasyonuna ilişkin hükümleri kapsamında 2016 hesap dönemi için Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi a member of PriceWaterhouse Coopers ile bağımsız denetim sözleşmesi yapılmıştır.

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

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler²:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

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

² **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

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

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

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

Birinci Temettü

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

Geriye kalan kısımdan :

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

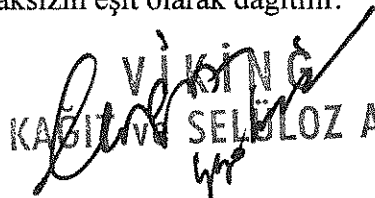
İkinci Temettü:

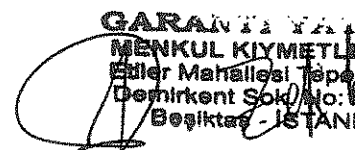
d) Geri kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Karın dağıtım tarihi Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri gözetilerek tesbit edilir.

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

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

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


KAĞAN SELİLOĞLU A.Ş. 70


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepekök Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

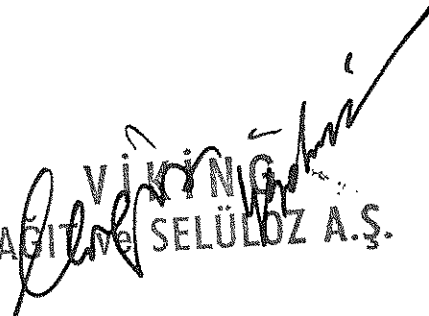
Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri istemez.

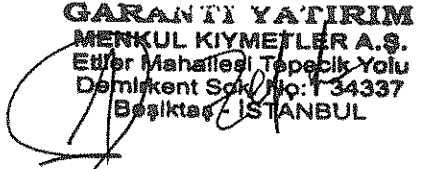
Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartıyla nakit temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi,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

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

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

Şirketimiz izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde faaliyetlerini zararlı sonuçlandırmış olup dağıtılacak kar oluşmamış dolayısıyla kar dağıtım tablosu da düzenlenmemiştir.


VİKİNG
KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: T 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	Aliağa Belediyesi Başkanlığı	T.C. İzmir 6. İdare Mahkemesi 2015/753	İzmir İli, Aliağa ilçesi, Yalı Mahallesi, Hürriyet Caddesi, No:474 adresinde bulunan ve tapununun 7737 sayılı parselinde kayıtlı olan taşınmaz üzerine ruhsatsız olarak yapılar inşa edildiğinden bahisle 3194 sayılı Yasanın 42/2 maddesi uyarınca davacıya 1.639.859,58 TL para cezası verilmesine ilişkin Aliağa belediye Encümeni'nin 15.10.2015 tarih ve 583 sayılı kararının, ruhsatlandırma sürecinin devam ettiği, imar plan dosyasının belediye tarafından onaylandığı, yapı sınıfının hatalı belirlendiği, yapıların tamamının sanayi tesisi olarak nitelendirildiği ve cezanın buna göre verildiği, her yapının kendi sınıfı içerisinde değerlendirilmesi gerektiği ileri sürülerek iptal istenilmektedir.	1.639.859,58 TL	Mahkeme tebliğ edilen bilirkişi raporunu hükme esas alınacak yeterlik ve nitelikte bulmuştur. Bu durumda, 3194 sayılı Yasanın 42/2 maddesi uyarınca verilen dava konusu 1.639.859,58 TL para cezasının 1.030.612,29 TL'lik kısmında hukuka aykırılık görülmemiş; bu miktar aşan 609.247,29 TL'lik kısmında ise mevzuata uygunluk bulunmadığı sonucuna varılmıştır. Açıklanan nedenlerle, dava konusu işlemin 609.247,29 TL para cezası verilmesine ilişkin kısmının YÜRÜTMESİNİN DURDURULMASINA, 1.030.612,29 TL para cezası verilmesine ilişkin kısmının YÜRÜTMESİNİN DURDURULMASI İSTEMİNİN REDDİNE, kararın tebliğini izleyen günden itibaren 7 gün içerisinde İzmir Bölge İdare Mahkemesi'ne itiraz yolu açık olmak üzere 10/06/2016 tarihinde oybirliği ile karar verilmiştir.
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	İzmir Valiliği	İzmir 5. İdare Mahkemesi'nin 2015/756 E.	Davacı şirkete ait Hürriyet Cad.No:476 Aliağa - İzmir adresinde bulunan kağıtimalat tesisinde yapılan denetimde, Çevre İzin ve Lisansı olmadan faaliyet gösterildiğinin tesbit edildiğinden dolayı 2872 sayılı Kanununun 20. maddesi uyarınca 139.503,00-TL tutarında idari para cezası verilmesine ilişkin 22.04.2015 tarih ve 11141585 sayılı üst yazı ekinde tebliğ edilen 20.04.2015 tarih ve 12904 sayılı İdari Yaptırım Kararının; uygunluk belgesinin bulunduğu, faaliyet göstermesi için gerekli diğer belgelerin de mevcut olduğu, denetim tutanağının tebliğ edilmediği ileri sürülerek iptal istenilmektedir.	139.503,00 TL	Dava konusu işlemin tesis edildiği tarih itibarıyla, davacı şirketin Geçici Faaliyet Belgesi bulunmadığı sabit ise de, işletmenin ilgili yönetmelik hükümleri gereği, Geçici Faaliyet Belgesi başvurusu için gerekli olan "uygunluk yazısının" bulunduğu dikkate alındığında ve işletme için bir yıl süre için geçerli olan sözkonusu yazının süresi dolmadan, Geçici Faaliyet Belgesinin alınması için davacı şirket tarafından başvuruda bulunulduğunun anlaşılması karşısında, Çevre İzin ve Lisansı olmadan faaliyette bulunduğu sebebiyle davacı şirkete 139.503,00-TL tutarında idari para cezası verilmesine ilişkin 20.04.2015 tarih ve 12904 sayılı İdari Yaptırım Kararında hukuka ve mevzuata uygunluk bulunmadığı sonucuna varılmıştır. Açıklanan nedenlerle, dava konusu işlemin iptaline karar verilmiştir.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

(Handwritten signature)
KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

72

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

45.000.000 TL tutarındaki Şirket sermayesi 21.100.000 TL'na azaltılacak olup eşanlı olarak 20.900.000 TL (%99,05213) sermaye artırımını yapılarak 42.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Artırılacak sermayeyi temsil eden paylar pay sahiplerine (ISIN: TRAVKING91D6) verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Hamiline	Yoktur	2.900.000.000	-----	0,01	20.900.000	%99,05213
					TOPLAM	20.900.000	%99,05213

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

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

Yoktur.

ii) Başvuru şekli:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, TTK md.507, Kâr Payı Tebliği No II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

KAĞIT SEFİLOZ A.Ş.

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

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

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

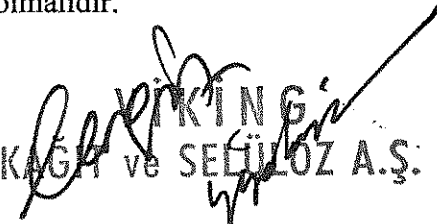
Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği Seri VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

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

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

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

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


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

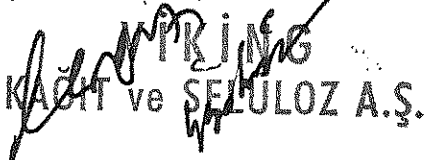
Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

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

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

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

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmıyorsa, belirlenen olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer


KACIT ve SEVULOZ A.Ş.

almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

Hak Kazanılan Tarih: Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Zamanaşımı: Kâr Payı Tebliği Seri II-19.1 uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Yoktur.

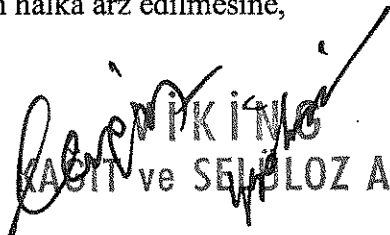
Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu’nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 28.04.2017 tarihli toplantısında,

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

- Çıkarılmış sermayemizin 45.000.000 TL’nden 21.100.000 TL’na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eşanlı olarak 20.900.000 TL (%99,05213) sermaye artırımını yapılarak, çıkarılmış sermayemizin tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 TL’na artırılmasına,
- Sermaye azaltımının Şirketimizin mevcut 45.000.000 TL’lik çıkarılmış sermayesini teşkil eden nakit olarak getirilmiş unsurlardan karşılanmasına,
- Artırılan 20.900.000 TL’lik sermayeyi temsil eden payların hamiline olarak ihracına; ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına, yeni pay alma haklarının nominal değerden kullandırılmasına,
- Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine; yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.’de (BİAŞ) nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,


KARIT ve SEYBLOZ A.Ş.

- Eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan işbu sermaye azaltımı ve artırımı işlemini açıklamasını sağlayıcı bir hükmün esas sözleşmemize eklenmesini ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği çerçevesinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesinde belirtilen 80.000.000,00 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanına ilişkin 5 yıllık geçerlilik süresi 2017 yılı sonunda dolacağından, Şirketimiz kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 2017-2021 yıllarını kapsayacak şekilde uzatılmasını teminen, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin aşağıdaki şekilde tadiline,

ESKİ ŞEKİL

KAYITLI SERMAYE

Madde 6-

Şirket 6.12.2012 tarih ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.04.2013 tarih ve 15/491 sayılı kararı ile Kayıtlı Sermaye Sistemini kabul etmiş ve bu sisteme geçmiştir.

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

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2013-2017 yılları arasındaki 5 (beş) yıllık dönem için geçerlidir. 2017 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2017 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alınabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 Kr itibari değerinde 4.500.000.000 (dört milyar beşyüz milyon) adet hamiline yazılı paya bölünmüş 45.000.000.- TL. (KIRKBEŞMİLYON TÜRK LİRASI) olup, söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı pay sahiplerince muvazaadan ari olarak ödenmiştir.

Daha önce 40.000.000.-TL (KIRKMİLYON TÜRK LİRASI) olan çıkarılmış sermaye, bu defa tamamı nakit olarak ödenen sermayeden 15.000.000.-TL (ONBEŞMİLYON TÜRK LİRASI) azaltılmak ve azaltılan tutar geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmek suretiyle 25.000.000.-TL'ye (YİRMİBEŞMİLYON TÜRK LİRASI) indirilmiş ve eşanlı olarak 45.000.000.- TL'ye (KIRKBEŞMİLYON TÜRK LİRASI) tamamı nakden karşılanmak suretiyle artırılmıştır.

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

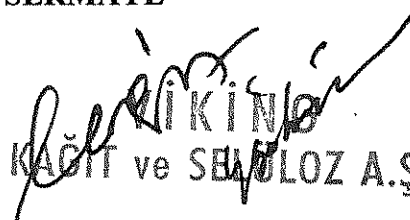
Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak nominal değerinin üzerinde ve altında pay çıkarılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırması konularında karar almaya yetkilidir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

YENİ ŞEKİL

KAYITLI SERMAYE

Madde 6-


KİNGİN ve SEVİLOZ A.Ş.

77

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Şirket 6.12.2012 tarih ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.04.2013 tarih ve 15/491 sayılı kararı ile Kayıtlı Sermaye Sistemini kabul etmiş ve bu sisteme geçmiştir.

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

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2017-2021 yılları arasındaki 5 (beş) yıllık dönem için geçerlidir. 2021 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2021 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda **yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.**

Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 Kr itibari değerinde **4.200.000.000 (dört milyar ikiyüz milyon)** adet hamiline yazılı paya bölünmüş **42.000.000.- TL. (KIRKİKİMİLYON TÜRK LİRASI)** olup, söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı pay sahiplerince muvazaadan arı olarak ödenmiştir.

Daha önce **45.000.000.-TL (KIRKBEŞMİLYON TÜRK LİRASI)** olan çıkarılmış sermaye, bu defa tamamı nakit olarak ödenen sermayeden **23.900.000.-TL (YİRMİÜÇMİLYONDOKUZYÜZBİN TÜRK LİRASI)** azaltılmak ve azaltılan tutar geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmek suretiyle **21.100.000.-TL'ye (YİRMİBİRMİLYONYÜZBİN TÜRK LİRASI)** indirilmiş ve eşanlı olarak **42.000.000.- TL'ye (KIRKİKİMİLYON TÜRK LİRASI)** tamamı nakden karşılanmak suretiyle artırılmıştır.

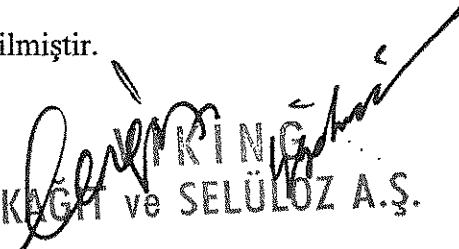
Yönetim Kurulu 2017-2021 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye miktarına kadar hamiline yazılı pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir.

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

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

- Çıkarılmış sermayenin 21.100.000 TL'na azaltılması ve eşanlı olarak 42.000.000 TL'na artırılması için gerekli iznin ve şirket esas sözleşme maddesinin yeni şekline uygun görüşün alınması hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,
- Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli ön izinlerin alınmasını takiben, sermaye azaltımı ve artırımı ve esas sözleşme değişiklik teklifinin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve işbu sermaye azaltım ve eşanlı artırım işlemleri kapsamında gerekli tüm işlemlerin gerçekleştirilmesi ve izinlerin alınmasına,

Karar verilmiştir.


SEREN NİGMET
KAYIT ve SELÜLOZ A.Ş.

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

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 20.900.000 TL olup sermayeye oranı %99,05213'dir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

Şirket çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL'nden 21.100.000 TL'na azaltılacak ve eşanlı olarak 20.900.000 TL sermaye artırımını yapılarak, tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 TL'na artırılabacaktır.

Nakit artırılan 20.900.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Halka arz edilen payların nominal değeri 20.900.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı (%99,05213)'dir.

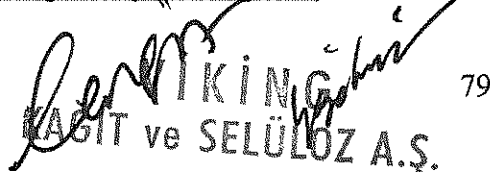
Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %99,05213 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir.

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

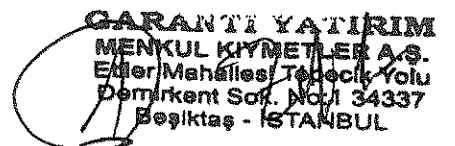
Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olacaktır. Bu sürenin resmi tatil gününe denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Halka arz edilecek payların tutarı ve halka arz süresine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.viking.com.tr), KAP'ta ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.garantiyatirim.com.tr) ilan edilecektir.


DENİZ KINIK
KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.

79


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dermir Kent Sof. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, sermaye satılan tutar üzerinden tescil olunacaktır. Verilmiş herhangi bir satın alma taahhüdü bulunmamaktadır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİST internet sitesinin http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır. BİST telefon numarası 0 (212) 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları ise 0 (212) 298 23 59- 0 (212) 298 23 48- 0 (212) 298 25 58'dir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

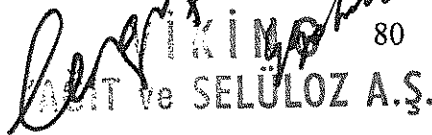
Pay bedelleri T. Garanti Bankası A.Ş. İzmir Şubesi nezdinde Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. adına açılan TR06 0006 2000 1000 0006 2969 65 no'lu özel hesaba yatırılacaktır.

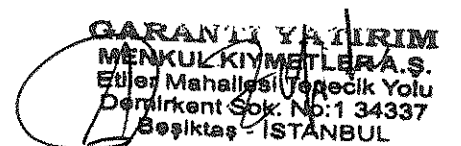
Şirket ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları paylarının %99,05213 oranında ve nominal bedel üzerinden 15 (onbeş) gün boyunca alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde (MKS) yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

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

Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, iki iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa


80
VİKİNG KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Denizkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

sunulacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takasbank A.Ş. /MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlar olup, BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ internet sitesinin http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması; Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması; sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması halinde mümkündür.

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

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

Yoktur.

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

Şirket pay sahipleri, sahip oldukları paylarının %99,05213'si oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satın alınmasına ilişkin olarak herhangi bir sınırlama mevcut değildir. Borsa'da asgari işlem tutarı 1


KAGITCI VE SEHÖLOZ A.Ş.

lot/1 TL ve katları şeklinde gerçekleştirilmekte olup, talep edilecek miktar 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır

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

Yoktur.

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

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla (www.kap.org.tr) ile duyurulacak olan tarihler arasında, 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 Lot (100 adet) pay 1 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

KARANTAYATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
82

KARANTAYATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tapedik Yolu
Demir Kent Sokağı No:11 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Yeni pay alma oranı %99,05213'dür.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

T. Garanti Bankası A.Ş. İzmir Şubesi

IBAN No: TR06 0006 2000 1000 0006 2969 65

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde Şirket adına açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktırlar.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

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

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

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

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

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işlem açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurullarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

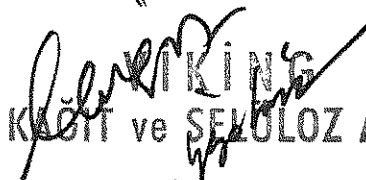
Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, iki iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

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


Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.viking.com.tr), KAP'ta ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.garantiyatirim.com.tr) ilan edilecektir.


K. KÖKTÜRK ve ŞEKÜLOZ A.Ş.

83


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Demir Kent Sok. NO:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	
İDİL YİĞİTBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI
MUSTAFA SELİM YAŞAR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
EMİNE FEYHAN YAŞAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
YILMAZ ATTILA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ
FEYZİ ONUR KOCA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ
YILMAZ GÖKOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
CENGİZ EROL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
AHMET ABDULLAH AKÇASIZ	GENEL MÜDÜR
SÜLEYMAN SEZER	MALİ İŞLER VE FİNANS DİREKTÖRÜ
İHSAN BAKİ	MALİ İŞLER EKİP LİDERİ
ZEKİ ŞEN	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. GENEL MÜDÜRÜ
İBRAHİM HALİL ÖZTOP	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
İSMAİL BAYDAR	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
SEZAI AKIN KOZİKOĞLU	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. YÖNETİCİ
BERK AY	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. UZMAN

24.1.15 Sermaye Azaltımına İlişkin Bilgiler

24.1.15.1 Sermaye azaltımına ilişkin yetkili organ kararı:

Şirket yönetim kurulu, 28 Nisan 2017 tarihli toplantısında özetle,


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

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

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


KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

84


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Tepecek Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

- Artırılan 20.900.000 TL'lik sermayeyi temsil eden payların hamiline olarak ihracına; ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına, yeni pay alma haklarının nominal değerden kullandırılmasına,
 - Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine; yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİAŞ) nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,
 - Eş anlı olarak gerçekleştirilecek olan sermaye azaltımı ve artırımı işlemini açıklamasını sağlayıcı bir hükmün esas sözleşmeye eklenmesini ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği çerçevesinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesinde belirtilen 80.000.000,00 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanına ilişkin 5 yıllık geçerlilik süresi 2017 yılı sonunda dolacağından, Şirketimiz kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 2017-2021 yıllarını kapsayacak şekilde uzatılmasını teminen, esas sözleşmenin Kayıtlı Sermaye başlıklı 6 ncı maddesinin tadiline,
 - Çıkarılmış sermayenin 21.100.000 TL'na azaltılması ve eşanlı olarak 42.000.000 TL'na artırılması için gerekli izin ve şirket esas sözleşme maddesinin yeni şekline uygun görüşün alınması hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,
 - Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli ön izinlerin alınmasını takiben, sermaye azaltımı ve artırımı ve esas sözleşme değişiklik teklifinin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve işbu sermaye azaltım ve eşanlı artırım işlemleri kapsamında gerekli tüm işlemlerin gerçekleştirilmesi ve izinlerin alınmasına,
- karar vermiştir.

24.1.15.2 Yapılan Sermaye azaltımının nedenleri :

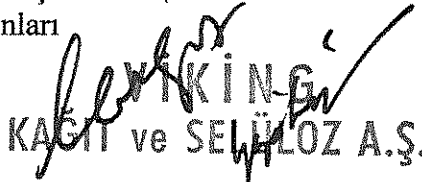
Şirketin 2016 yılı dönem zararı ve geçmiş yıl zararlarının etkisiyle sermaye kaybının artması ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören Şirketimiz paylarının Borsa fiyatının nominal değerinin altında seyretmesi; bu koşullar nedeniyle halka açık kısımdaki paylara sahip ortaklarımızın nakit sermaye artırımlarına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

24.1.15.3 Yapılan sermaye azaltımının esaslarına ilişkin bilgiler:

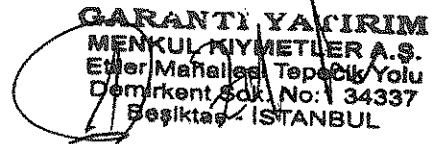
i. Sermaye azaltımında esas alınan finansal tablo dönemi ile bu dönemdeki bilanço açığı ve sermaye azaltım tutarı:

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

	AZALTIM ÖNCESİ	AZALTIM SONRASI
ÖZKAYNAKLAR (TL)	325.423	325.423
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	21.100.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	253.929	253.929
Değer Artış Fonları	63.452.670	63.452.670


KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.

85


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Geçmiş Yıllar Zararları (-)	92.482.696	68.582.696
Net Dönem Zararı (-)	15.898.480	15.898.480

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

[[(Sermaye + Kanuni Yedek Akçeler) – Özkaynaklar] / (Sermaye + Kanuni Yedek Akçeler)]

SPK'nın VII-128.1 Pay Tebliği'nin 19'uncu maddesinin birinci bendine uygun olarak; Viking Kağıt'ın sermaye azaltım kararının açıklandığı 28 Nisan 2017 tarihinden önceki 30 gün içerisinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatının ortalaması 0,561 TL olup, nominal değer altındadır. Aynı madde hükmüne uygun olarak; hesaplanacak payların düzeltilmiş borsa fiyatının da payların nominal değerinin yüzde yirmisini aşmayacağı görülmektedir.

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

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

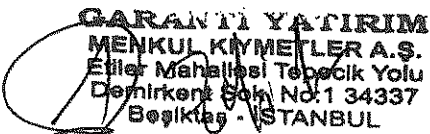
Söz konusu sermaye azaltımı bilanço açığının kapatılması amacıyla gerçekleştirileceğinden ve söz konusu işlemi takiben 20.900.000 TL nakit sermaye artırımını yapılacağından, Şirketimizden herhangi bir fon çıkışı olmayacak, dolayısıyla sermaye azaltımı işlemi Şirketimiz varlıklarında herhangi bir azalmaya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

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

AZALTIM ve ARTIRIM SONRASI

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


86
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

24.1.15.4 Sermaye azaltımı öncesinde ve sonrasında Şirket'in ortaklık yapısı hakkında bilgi :

Şirketimizin mevcut durumda ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.			
Pay Sahibinin Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	33.588.287,85	3.358.828.784,50	74,64%
DİĞER ORTAKLAR	11.411.712,16	1.141.171.215,50	25,36%
Toplam.....:	45.000.000,00	4.500.000.000,00	100,00%
Sermaye Azaltımı Sonrası Ortaklık Yapısı			
Pay Sahibinin Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	15.749.174,97	1.574.917.496,73	74,64%
DİĞER ORTAKLAR	5.350.825,03	535.082.503,27	25,36%
Toplam.....:	21.100.000,00	2.110.000.000,00	100,00%
Sermaye Artırımı Sonrası Ortaklık Yapısı			
Pay Sahibinin Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	Sermayeye oranı
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	31.349.068,66	3.134.906.865,53	74,64%
DİĞER ORTAKLAR	10.650.931,34	1.065.093.134,47	25,36%
Toplam.....:	42.000.000,00	4.200.000.000,00	100,00%

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Yoktur.

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

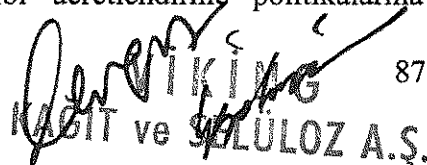
Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL değer (1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer) üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

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


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirören Şişli No: 7 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL değer (1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer) üzerinden kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değer altında kalmamak kaydıyla B Grubu olarak "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan 2 işgünü süreyle halka arz edilecektir. Satışta SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacaktır. Halka arz süresi 2 işgünüdür.

Halka arz süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.viking.com.tr) ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.garantiyatirim.com.tr) ilan edilecek olan "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

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

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

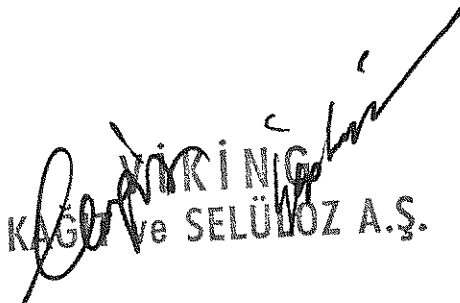
24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

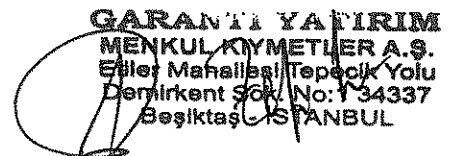
Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında aracılık edecek yetkili kuruluş:

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

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

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi ihraç söz konusu değildir.


KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yoktur.	En iyi gayret aracılığı	Yoktur.	Yoktur.	20.900.000	100

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 17.05.2017 tarihinde 3 (üç) nüsha olarak imza edilmiştir. Sözleşmeye göre, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. sermaye artırımını kapsamında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan ve halka arz edilen payların satışına aracılık edecek olup, söz konusu aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır. Yeni pay alım hakları kullanım süresi 15 (onbeş) gün olup kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan paylar bu sürenin sonrasında Borsa İstanbul A.Ş.'nin Birincil Piyasa'sında 2 (iki) iş günü süre ile halka arz edilecektir.

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

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Garanti Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa'da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili Pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabule dilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.

Payları Borsa'da işlem gören ortaklıkların bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

Şirket'in payları "VKING" kodu ile, 1994 yılından bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

KAGIT VE SELÜLOZ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Şirket'in mevcut payları "VKING" kodu ile Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

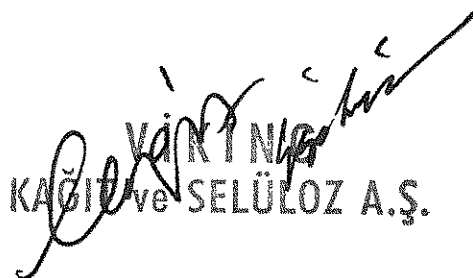
SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 19 uncu maddesinin 12 nci fıkrası çerçevesinde ana ortak Yaşar Holding A.Ş., söz konusu sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 20.900.000 TL nominal değerli Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. paylarına ilişkin yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını ve bu suretle elde edeceği payları borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle borsada satmayacağını taahhüt etmektedir.

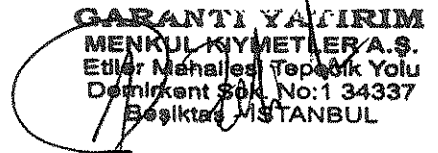
d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.


KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş. 90


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepekök Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0.2)	41.800 TL
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0.03)(BSMV Hariç)	6.270 TL
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	8.360 TL
Aracı kuruluş ücreti (BSMV Hariç)	30.000 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005 üst limit 31.250)(BSMV Hariç)	1.045 TL
Elektronik Genel Kurul Masrafları	7.670 TL
İlan ve tescil giderleri (Tahmini)	1.500 TL
Diğer Giderler (Tahmini)	2.000 TL
TOPLAM	96.645 TL
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	20.900.000
Pay Başına Maliyet	0,0046 TL

Yapılacak 20.900.000 TL tutarındaki sermaye artırımında, tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 20.803.335 TL.'dir. Bir payın nominal değeri 0,01 TL (birkuruş) olup, 0,01 TL fiyattan satışa sunulmaktadır. Ancak, asgari işlem birimi 1 Lot/1TL olduğu için 1 Lot (100 adet pay) 1 TL'den satışa sunulacaktır. Tahmini 96.645 TL. toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL.lik nominal değere denk (1 Lot) paylar başına düşen maliyet tahmini 0,0046 TL'dir.

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

Şirket'in mali durumunun güçlendirilmesi ve finansal borçlarının kapatılması amacıyla sermaye artırımını yapılmaktadır. Yapılacak 20.900.000 TL tutarındaki sermaye artırımında, sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 96.645 TL maliyet dikkate alınarak, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 20.803.355 TL tutarındaki tahmini nakit sermaye girişi ile Şirket finansal borçlarından vade ve şartları itibariyle uygun görülenler kapatılacaktır.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar Şirket sermayesinin 23.900.000 TL azaltılıp eşanlı olarak gerçekleştirilecek olan %99,05213 bedelli sermaye artırımında tüm yatırımcılarımızın yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup, gerçekleştirmelerde farklılık olması durumunda, yapılacak hesaplamalarda da bazı farklılıklar oluşabilir.

Sulanma Etkisi	31.12.2016
Özkaynaklar	325.423 TL
Ödenmiş Sermaye	21.100.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	0,01542 TL
Nakit Sermaye Arzı	20.900.000 TL

[Signature]
KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş. 91

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Halka Arz Masrafları	96.645 TL
Halka Arz Sonrası Özkaynak	21.128.778 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	42.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	0,50307 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (Pozitif)	0,48764 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (Pozitif)	3161,81%

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

SPK'nın VII-128.1 Pay Tebliği'nin "Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı" başlıklı 19/(12) maddesi uyarınca, çıkarılmış sermayenin 45.000.000 TL'ndan 21.100.000 TL'na azaltımı ve 42.000.000 TL'na artırımı eşanlı olarak gerçekleştiğinden, Şirket'in ana ortağı Yaşar Holding A.. bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmak zorundadır. Diğer ortakların yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi aşağıdaki çalışmada yer almaktadır. Gerçekleşmelerde farklılık olması durumunda, yapılacak hesaplamalarda da bazı farklılıklar oluşabilir.

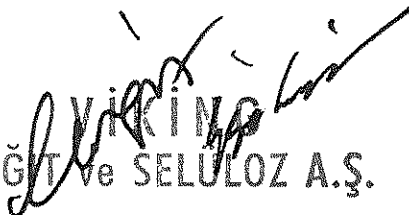
Viking Kağıt'ın 08.05.2017 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 0,55 TL'dir. Bu fiyattan söz konusu sermaye azaltımına ve eşanlı bedelli sermaye artırımına göre düzeltilmiş fiyat 1,087 TL $[(1.173+0,9905213)/(1+0,9905213)]$ olarak hesaplanmaktadır. Şirket'in ana Yaşar Holding A.Ş.'nin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağı dikkate alınarak, 5.300.240 adet payın Borsa İstanbul Birinci Pazarda düzeltilmiş fiyat olan 1.087 TL'den satıldığı varsayılmıştır.

Sulanma Etkisi	31.12.2016
Özkaynaklar	325.423 TL
Ödenmiş Sermaye	21.100.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	0,01542 TL
Nakit Sermaye Artışı	20.900.000 TL
Halka Arz Masrafları	96.645 TL
Halka Arz Sonrası Özkaynak	26.890.139 TL
Emisyon Primi	5.761.361 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	42.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	0,64024 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (Pozitif)	0,62482 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (Pozitif)	4051,24%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	0,44666 TL
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	41,09%

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Garanti Menkul Kıymetler A.Ş., Şirket'e halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.


KAGIT ve SELULOZ A.Ş.

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

İş bu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilerin aynen alındığını, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2014	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi a member of Nexia International	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölerslan, YMM	Olumlu (1)
1 Ocak – 31 Aralık 2015	Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi a member of Nexia International	İşçiler Caddesi 1213 Sk. Key Plaza No: 147 K: 5 D: 503 Alsancak - İzmir	Atila Yılmaz Dölerslan, YMM	Olumlu (2)
1 Ocak – 31 Aralık 2016	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirket*	Hürriyet Bulvarı, No: 4/1, Kavala Plaza, Kat: 6, D:605, 35210, Alsancak/İzmir	Mehmet Karakurt, SMMM	Olumlu (3)

*12.12.2016 tarihi öncesi unvanı Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'dir.

(1) Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

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

(2) "Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 28.973.589 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait esas faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 4.880.973 TL ve 21.951.369 TL olarak, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 77.967.238 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 53 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

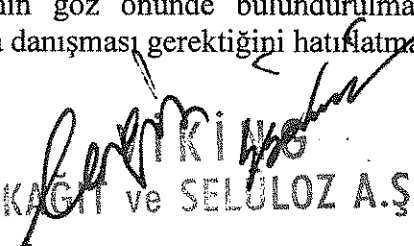
(3) " Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

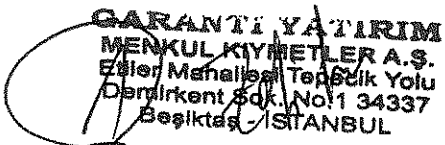
5. 2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihli finansal tabloları işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 50.891.078 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait net dönem zararı 15.898.480TL olarak ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 92.482.696TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 376. maddesi kapsamında ve SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in sermaye ve kanuni yedek akçeleri toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı tespit edilmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 53 no'lu finansal tablo dipnotunda da açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili, gerekli sermaye artırımını da içeren

(bkz. Not 52), bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş. Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. "

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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


KAGIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTI YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

I- Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. Maddesi uyarınca 31 Aralık 2020 tarihine kadar uygulanmak üzere, bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla BİAŞ'ta işlem gören hisse senetlerinin üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Bu oran tüm tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için geçerlidir.

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

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

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

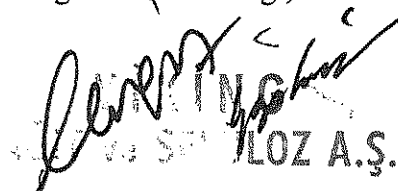
Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde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

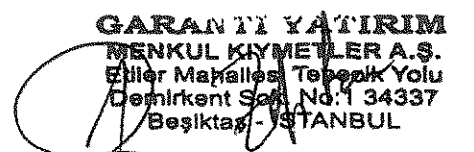
II-. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

A- Gerçek Kişiler

a) Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. Maddesinin 1. Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt maddesi 4842 sayılı kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 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 Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılmı veya dağıtılmı kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtım halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (1 No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9).


95
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu
Demirkent Site No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. Maddenin 2. Fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. Maddesinin 2. Fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2017 yılı için bu had 30.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa bu kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avanslarında kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

b) Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye'de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirilmesi gerekmektedir (GVK, Md. 101/5).

B- Kurumlar

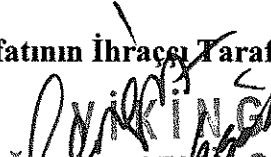
a) Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md. 30/3) Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, MD. 5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanname hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.


b) Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Payları Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara dağıtılacak kar payları üzerinden KVK Md. 30/3 bendi gereği (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

III. Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama


KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

96


GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirören Sit. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Vergi Mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2017 döneminde ise payların elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Akdeniz Mahallesi Şehit Fethi Bey Caddesi No:120/101 Konak İzmir adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.viking.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

-Esas Sözleşme

Ara dönem ve Yıllık Finansal tablolar ve Bağımsız denetim raporları

Faaliyet Raporları

Özel Durum Açıklamaları

Yönetim Kurulu Komite ve Çalışma Esasları

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

Yıllar itibariyle Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları ve Genel Kurul İç Yönergesi

Kar Dağıtım Politikası

- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

İhraççının izahnamede yer alan 01.01.2014-31.12.2014, 01.01.2015-31.12.2015 ve 01.01.2016-31.12.2016 hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ihraççının internet sitesi (www.viking.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Söz konusu finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan tarihleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	KAP'ta İlan Tarihleri
1 Ocak – 31 Aralık 2014	02.03.2015
1 Ocak – 31 Aralık 2015	29.02.2016
1 Ocak – 31 Aralık 2016	28.02.2017

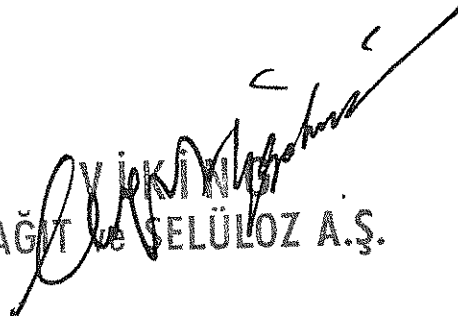
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.

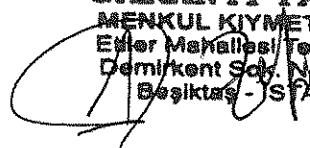
97

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

33. EKLER

1. Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı
2. Gayrimenkul Değerleme Şirketleri Sorumluluk Beyanları


KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi/Tepeçik Yolu
Demir/ent Sokağı No:1/64337
Beşiktaş - İSTANBUL

05.05.2017
35102398/2017-94

BEYANDIR



Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulu tarafından 28.04.2017 tarihinde alınan karar uyarınca, Şirket çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'ndan 21.100.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eşanlı olarak 20.900.000 TL (%99,05213) sermaye artırımını yapılarak, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 TL'na artırılmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan izahnamenin bir parçası olan ve aşağıdaki tabloda yer alan raporlarda yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:			
YÖNTEM YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. SORUMLU DENETÇİ ATILA YILMAZ DÖLARSLAN	<table border="1"><tr><td>BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORLARI</td></tr><tr><td>HESAP DÖNEMİ: 01.01.2014-31.12.2014</td></tr><tr><td>HESAP DÖNEMİ: 01.01.2015-31.12.2015</td></tr></table>	BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORLARI	HESAP DÖNEMİ: 01.01.2014-31.12.2014	HESAP DÖNEMİ: 01.01.2015-31.12.2015
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORLARI				
HESAP DÖNEMİ: 01.01.2014-31.12.2014				
HESAP DÖNEMİ: 01.01.2015-31.12.2015				

Saygılarımızla,
YÖNTEM YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.



Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulu tarafından 28.04.2017 tarihinde alınan karar uyarınca, Şirket çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'ndan 21.100.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eşanlı olarak 20.900.000 TL (%99,05213) sermaye artırımını yapılarak, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 TL'na artırılmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan izahnamenin bir parçası olan ve aşağıdaki tabloda yer alan raporlarda yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:												
TSKB GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.   BİLGE BELERÖZKAN GENEL MÜDÜR YARD. OZAN KOLLUOĞLU GENEL MÜDÜR YARD.	<table border="1"><thead><tr><th colspan="2">Değerleme Raporları</th></tr><tr><th>Tarih</th><th>No</th></tr></thead><tbody><tr><td>31.12.2015</td><td>2015C262</td></tr><tr><td>31.12.2015</td><td>2015C263</td></tr><tr><td>31.12.2015</td><td>2015C264</td></tr><tr><td>31.12.2015</td><td>2015A1090</td></tr></tbody></table>	Değerleme Raporları		Tarih	No	31.12.2015	2015C262	31.12.2015	2015C263	31.12.2015	2015C264	31.12.2015	2015A1090
Değerleme Raporları													
Tarih	No												
31.12.2015	2015C262												
31.12.2015	2015C263												
31.12.2015	2015C264												
31.12.2015	2015A1090												



Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. ("Şirket") Yönetim Kurulu tarafından 28.04.2017 tarihinde alınan karar uyarınca, Şirket çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'nden 21.100.000 TL'na azaltılmasına ve azaltılan tutarın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine, eş zamanlı olarak 20.900.000 TL (%99,05213) sermaye artırımını yapılarak, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 TL'na artırılmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan izahnamenin bir parçası olan ve aşağıdaki tabloda yer alan raporlarda yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. MEHMET KARAKURT SORUMLU DENETÇİ	BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORLARI HESAP DÖNEMİ: 01.01.2016-31.12.2016