

DEVİR YOLUYLA BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

İşbu 12 maddeden oluşan Birleşme Sözleşmesi ("Sözleşme")

- i. Merkezi Davutpaşa Caddesi No:10 Topkapı/İSTANBUL adresinde olup, İstanbul Ticaret Siciline 41603 - 21952 sicil numarası ile kayıtlı ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş. ("Ülker Bisküvi") ("Devrolan Ortaklık");

ile

- ii. Merkezi Esenboğa Yolu 21. Km. Çankırı Kavşağı No:8 Pursaklar ANKARA adresinde olup, Ankara Ticaret Siciline 88642 numarası ile kayıtlı Birlik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Birlik Pazarlama"),
merkezi Akçaburgaz Mah. 91. Sokak No: 21 Esenyurt İSTANBUL adresinde olup, İstanbul Ticaret Siciline 2029 numarası ile kayıtlı Fresh Cake Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Fresh Cake"),
merkezi Davutpaşa Caddesi No:10 Topkapı/İSTANBUL adresinde olup, İstanbul Ticaret Siciline 379285 - 326847 numarası ile kayıtlı İdeal Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İdeal Gıda") (tek tek "Devrolan Ortaklık", birlikte "Devrolan Ortaklıklar")

arasında akdedilmiştir.

Bu sözleşme, Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 14/11/2011 tarihli ve 2011/300 D. I, sayılı Hukukî kişi raporuna istinaden düzenlenmiş ve imzalanmıştır.

Birleşme sözleşmesinde öngörülen birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.11/2011 tarih ve 38/102 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

Maddes 1:

I- BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİ TANITICI BİLGİLER

a) Devrolan Ortaklık; ÜLKER BİSKÜVİ

1- Ticaret Unvanı	:	ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	Davutpaşa Caddesi No:10 Topkapı/İSTANBUL
3- Ana sözleşme tescil tarihi	:	15.08.2007
Ticaret sicil numarası	:	41603 - 21952
Ticaret sicil memurluğu	:	İstanbul
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Bilumum gıda maddeleri imalatı ve bilhassa; bisküvi, çikolata, gofret, çikolata kaplamalı bisküvi ve gofret, kek, çiklet, şekerleme v.b. her türlü unlu ve şekerli, kakaolu, fındıklı mamul ve yarı mamullerin ve bu mamul ve yarı mamullerle ilgili bilumum ham ve yardımcı maddelerin imali, alımı, satımı, ithalatı ve ihracatı ve şirket esas sözleşmesinin 5. Maddesinde yazılı diğer hususlar.
6- Nace Kodu	:	10.72.01 - Peksimet ve bisküvi ve kuru fin ürünleri imalatı

b) Devrolan Ortaklıklar;

BİRLİK PAZARLAMA

1- Ticaret Unvanı	:	BİRLİK PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	Esenboğa Yolu 21. Km. Çankırı Kavşağı No:8 Pursaklar ANKARA
3- Ana sözleşme tescil tarihi, ticaret sicil numarası ticaret sicil memurluğu	:	24.07.1978 88642 Ankara
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Her cins gıda maddesinin ve bilhassa un ve unlu maddelerden tahıl unu hazır çorba muhtelif çeşitli makarna irmik kek hazır yemek bisküvi bunların yanısıra işlenmiş ve kurutulmuş meyve ve sebze çikolata şekerleme işlenmiş hububat ıslah edilmiş tohum imali ithali ihracı ve yurt içinde ve dışında alım satımı pazarlama ve dağıtımı ziraat ve yem sanayi işletmeciliği ile ilgili her cins değirmenler ve öğütücü tesisler kurulması satın alınması kiralanması veya kiraya ve şirket esas sözleşmesinin 4. Maddesinde yazılı diğer hususlar.
6. Nace Kodu	:	10.61.01-Öğütülmüş tahıl imalatı

FRESH CAKE

1- Ticaret Unvanı	:	FRESH CAKE GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	Akçaburgaz Mah. 91. Sokak No: 21 Esenyurt İSTANBUL
3- Ana sözleşme tescil tarihi, ticaret sicil numarası ticaret sicil memurluğu	:	18/09/1992 2029 İstanbul
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Kek ve Pasta imalatı ve şirket esas sözleşmesinin 6 maddesinde yazılı diğer hususlar
6. Nace Kodu	:	1-C-10-7-1-01 – Taze pastane ürünleri imalatı

İDEAL GIDA

1- Ticaret Unvanı	:	İDEAL GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	Davutpaşa Caddesi No:10 Topkapı/İSTANBUL
3- Ana sözleşme tescil tarihi, ticaret sicil numarası ticaret sicil memurluğu	:	21.10.1997 379265 İstanbul
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Bilimum unlu, şekerli ve diğer gıda maddeleri üretimi ve ticareti; Bisküvi çikolata ciklet ve her cins şekerli ve unlu,

		şekerli çikolatalı mamul maddelerin üretimi, ambalajı, pazarlaması, satış ve dağıtımı ve şirket esas sözleşmesinin 3. Maddesinde yazılı diğer hususlar.
6. Nace Kodu	:	10.72.01 - Peksimet ve bisküvi ve kuru fırın ürünleri imalatı

II- MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

A) Devralan Ortaklık ÜLKER BİSKÜVİ

1- Kayıtlı Sermaye : 500.000.000,00.-TL

2- Çıkarılmış Sermaye : 268.600.000,00.-TL

3- Son durum itibarıyla birleşme öncesi çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

AD SOYAD/ ÜNVAN	A Grubu	B Grubu	C Grubu	D Grubu	Toplam (TL)	Hisse Adedi	Pay
YILDIZ HOLDİNG A.Ş.	4,89	0,17	112.496.289,3	0,00	112.496.294,4	11.249.629.438,2	41,9%
MURAT ÜLKER	4,24	2,52	3.060.964,9	22,17	3.060.993,8	306.099.380,2	1,1%
AHSEN ÖZOKUR	2,00	1,17	2.945.178,0	0,00	2.945.181,2	294.518.121,8	1,1%
ÖNEM GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1,96	2,39	0,5	0,00	4,8	484,5	0,0%
ORHAN ÖZOKUR	0,96	0,57	4.296.641,9	0,00	4.296.643,4	429.664.343,7	1,6%
ALİ ÜLKER	0,40	0,30	3.769.420,0	0,00	3.769.420,7	376.942.063,8	1,4%
FATMA BETÜL ÜLKER	0,40	0,20	28.963,6	0,00	28.964,2	2.896.423,7	0,0%
Dynamic Growth Fund			73.308.031,0		73.308.031,0	7.330.803.100,0	27,3%
Diğer (Halka Açık)			68.694.466,4		68.694.466,4	6.869.446.639,1	25,6%
TOPLAM	14,86	7,32	268.599.955,66	22,17	268.600.000,0	26.860.000.000,0	100,00%

4- Sermayeye dolaylı yoldan sahip tüzel kişinin ünvanı ve ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır;

YILDIZ HOLDİNG A.Ş.

ADI SOYADI / ÜNVANI	SERMAYE MİKTARI (TL)	HİSSE ADEDİ	YÜZDE (%)
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	320.910.000,00	32.091.000.000,00	57,00%
Ahsen ÖZOKUR	140.750.000,00	14.075.000.000,00	25,00%
Orhan ÖZOKUR	28.150.000,00	2.815.000.000,00	5,00%
Ali ÜLKER	28.150.000,00	2.815.000.000,00	5,00%
Ömer ÖZOKUR	19.705.000,00	1.970.500.000,00	3,50%
Ahmet ÖZOKUR	19.705.000,00	1.970.500.000,00	3,50%
Murat ÜLKER	5.630.000,00	563.000.000,00	1,00%
TOPLAM	563.000.000,00	56.300.000.000,00	100,00%

Kökler Yatırım Holding A.Ş.

ADI SOYADI/ÜNVAN	SERMayE MİKTARI (TL)	HİSSE ADEDİ	YÜZDE (%)
Murat ÜLKER	292.935.000,00	292.935.000,00	91,21%
Fatma Betül ÜLKER	28.224.997,00	28.224.997,00	8,79%
Yahya ÜLKER	1,00	1,00	0,00%
Mehmet KÖSE	1,00	1,00	0,00%
Hüseyin Avni METİNKALE	1,00	1,00	0,00%
TOPLAM	321.160.000,00	321.160.000,00	100,00%

5- Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetleri başlıklı 7. maddesine göre, Şirketin çıkarılmış sermayesi beheri 1.- Yeni Kuruş itibari değerinde 26.860.000.000 (Yirmialtı milyarsekizyüzaltmışmilyon) paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi; 26.859.995.566 adet C grubu hamiline, 1.486 adet A grubu hamiline, 2.217 adet D grubu hamiline, 731 adet B grubu nama yazılı hisse senedinden oluşmuştur ve toplam sermaye tutarı 268.600.000 (ikiyüzaltmışsekizmilyonaltıyüzbin) Yeni Türk Lirası olup tamamı ödenmiştir.

Şirket sermayesini temsil eden hisse senetlerinin dışında ayrıca 22.171 adet nama yazılı intifa senedi ihdas edilmiştir. İntifa senetlerinin ayrıca oy hakkı bulunmaz. İntifa senetleri kardan pay almaktadır.

Şirketin işleri Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve aşağıda belirtilen şartlar dairesinde seçilecek yedi üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür ve temsil olunur. Yönetim Kurulu'nun 4 (Dört) üyesi A grubu hisse sahiplerinin salt çoğunluğu ile tespit edilecek adaylardan, bir üyesi D Grubu hisse sahiplerinin salt çoğunluğu ile tespit edilecek adaylardan ve diğer üyeler de genel hükümlere göre tespit edilecek adaylardan seçilir.

Birinci temettünün %17,65'i oranına tekabül edecek bir miktar A ve B grubu hisse senedi sahiplerine, yine birinci temettünün %11,76'sı oranına tekabül edecek bir miktar da nama yazılı intifa senedi sahiplerine dağıtılır.

Şirket 08.09.2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlama ve tüm pay sahiplerinin kardan eşit oranda fayda sağlamasının temin edilmesi düşüncesinden hareketle, sermayesinde pay sahibi olan A ve B grubu hisse senetlerinin temettü dağıtımındaki imtiyazlarının kaldırılması, ayrıca nama yazılı intifa senetlerinin kaldırılmasına ilişkin başvuruda bulunmuştur. Konuya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun incelemesi devam etmektedir.

6- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

7- Şirketin birleşme sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.



AD SOYAD/ ÜNVAN	A Grubu	B Grubu	C Grubu	D Grubu	Toplam (TL)	Hisse Adedi	Pay
YILDIZ HOLDİNG A.Ş.	4,89	0,17	112.496.289,3	0,00	112.496.294,4	11.249.629.438,2	41,9%
MURAT ÜLKER	4,24	2,52	3.060.964,9	22,17	3.060.993,8	306.099.380,2	1,1%
ORHAN ÖZOKUR	2,00	1,17	2.945.178,0	0,00	2.945.181,2	294.518.121,8	1,1%
ÖNEM GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1,96	2,39	0,5	0,00	4,8	484,5	0,0%
ORHAN ÖZOKUR	0,96	0,57	4.296.641,9	0,00	4.296.643,4	429.664.343,7	1,6%
ALİ ÜLKER	0,40	0,30	3.769.420,0	0,00	3.769.420,7	376.942.068,8	1,4%
FATMA BETÜL ÜLKER	0,40	0,20	28.963,6	0,00	28.964,2	2.896.423,7	0,0%
Dynamic Growth Fund			73.308.031,0		73.308.031,0	7.330.303.100,0	27,3%
Diğer (Halka Açık)			68.694.466,4		68.694.466,4	6.869.446.639,1	25,6%
TOPLAM	14,86	7,32	268.599.955,66	22,17	268.600.000,0	26.860.000.000,0	100,00%

B) Devrolan Ortaklıklar

I. BİRLİK PAZARLAMA

1-Kayıtlı Sermaye : Şirket kayıtlı sermaye esasına tabii değildir.

2-Ödenmiş Sermaye : 40.000.000,00.-TL

3-Son durum itibariyle birleşme öncesi çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı

ADI SOYADI / ÜNVANI	SERMAYE MİKTARI (TL)	YÜZDE (%)
Ülker Bisküvi SAN. A.Ş.	39.599.962	99,00%
Yıldız Holding A.Ş.	400.000	1,00%
Murat ÜLKER	16	0,00%
Orhan ÖZOKUR	16	0,00%
Necdet BUZBAŞ	2	0,00%
Hilmi DURMAZ	2	0,00%
Ali ÇELİK	2	0,00%
TOPLAM	40.000.000	100,0

4- Sermayeye dolaylı yoldan sahip tüzel kişilere bu sözleşmenin II-A-4. Maddesinde yer verilmiştir.

5-Şirket ana sözleşmesinin 6. maddesine göre, Şirketin sermayesi beheri 1 TL. İtibari değerde 40.000.000 (kırkmilyon) hisseye bölünmüş 40.000.000 (kırkmilyon) Türk Lira'sıdır.

Şirket'in imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır.

6- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.



II. FRESH CAKE

- 1- Kayıtlı Sermaye : Şirket kayıtlı sermaye esasına tabii değildir.
- 2-Ödenmiş Sermaye : 22.000.000,00.-TL
- 3-Son durum itibariyle birleşme öncesi çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı

Ortağın Adı / Soyadı - Ticaret Unvanı	A Grubu	B Grubu	Sermaye Miktarı (TL)	(%)
ÜLKER BİSKÜVİ SAN.A.Ş.	11.000.000	10.999.816	21.999.816	100,00%
MURAT ÜLKER	-	92	92	0,00%
ORHAN ÖZOKUR	-	32	32	0,00%
AHSEN ÖZOKUR	-	30	30	0,00%
AHMET ÖZOKUR	-	30	30	0,00%
TOPLAM	11.000.000	11.000.000	22.000.000	100,00%

Ülker Bisküvi San. A.Ş 10.11.2011 tarihinde Fresh Cake'teki payını 2.200.000 TL nominal paydan, 19.799.816 TL nominal paya çıkarmıştır. Satın alma 17.000.000 TL şirket değeri üzerinden gerçekleştirilmiş olup, pay alımına ilişkin ödenen tutar 15.300.000 TL olmuştur. Pay devrinin ardından Fresh Cake'te %10 olan ortaklık payı %99,9992'ye yükselmiştir.

4- - Sermayeye dolaylı yoldan sahip tüzel kişilere bu sözleşmenin II-A-4. Maddesinde yer verilmiştir.

5-Şirket ana sözleşmesinin 6. maddesine göre, Şirketin sermayesi 22.000.000 'dir. Bu sermaye beheri 1 TL nominal değer 22.000.000 adet nama yazılı hisseye bölünmüştür. Bu hisseler (A) ve (B) grubuna ayrılmış olup bunlardan 11.000.000 adedi (A) grubu ve 11.000.000 adedi (B) grubu olarak çıkarılmıştır.

Şirket 6 üyeden müteşekkil bir Yönetim Kurulu tarafından ifa olunur. Yönetim Kurulu üyelerinin dört(4) tanesi B grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından, 2 tanesi de A grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.

6- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

III. İDEAL GIDA

- 1- Kayıtlı Sermaye : Şirket kayıtlı sermaye esasına tabii değildir.
- 2- Ödenmiş Sermaye : 15.000.000,00.-TL
- 3-Son durum itibariyle birleşme öncesi çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı:



ADI SOYADI / ÜNVANI	SERMAYE MİKTARI (TL)	YÜZDE (%)
Ülker Bisküvi San. A.Ş.	14.775.000	98,50%
Yıldız Holding A.Ş.	224.958,75	1,50%
Murat ÜLKER	21,25	0,0%
Ali ÜLKER	10	0,0%
Ahmet ÖZOKUR	10	0,00%
TOPLAM	15.000.000	100,0

Ülker Bisküvi 30.09.2011 tarihinde İdeal Gıda'daki payını %97,5'den %98,5'e yükseltmiştir. Bilirkişi raporunda bu pay sehven hatalı yazılmıştır. Hisse devrinde Yıldız Holding'in payı sabit katırken diğer ortaklar yukarıdaki şekilde oluşmuştur.

3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip tüzel kişilere bu sözleşmenin II-A-4. Maddesinde yer verilmiştir.

4- Şirket ana sözleşmesinin 6. maddesine göre, Şirketin sermayesi beheri 1 Kr. İtibari değerde 1.500.000.000 (birmilyarbeşyüzmilyon) hisseye bölünmüş 15.000.000 (onbeşmilyon) Türk Lira'sıdır.

Şirket'in imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

Madde 2 : DEVİR

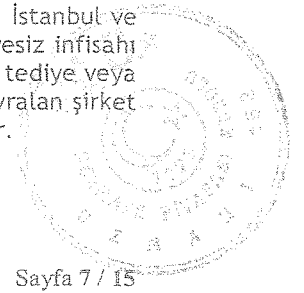
Devralan şirket ÜLKER BİSKÜVİ Yönetim Kurulu 26/08/2011 tarihli ve 588 numaralı kararı ile, devralan şirketler BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA Yönetim Kurulları, 26.08.2011 tarih ve sırasıyla 356, 2011/08 ve 138 numaralı kararları ile, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve ilgili diğer hükümleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18,19 ve 20. maddeleri ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliği dairesinde BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın tasfiyesiz infisah ederek bir bütün halinde (tüm aktif ve pasifi ile ÜLKER BİSKÜVİ'ye katılması suretiyle bu dört şirketin birleştirilmesini Genel Kurullarına önermeyi uygun bulmuşlardır.)

Devralan şirket ÜLKER BİSKÜVİ Yönetim Kurulu 07/10/2011 tarihli ve 596 numaralı kararı ile, devralan şirketler BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA Yönetim Kurulları, 07.10.2011 tarih ve sırasıyla 359, 2011/11 ve 140 numaralı kararları söz konusu 26/08/2011 tarihli yönetim kurulu kararlarında ön görülen "devir alma sureti ile birleşmenin, şirketlerin 31/08/2011 tarihli bilanço ve mizanları esas alınarak tespit edilecek defter değerleri üzerinden yapılması" yerine Birleşme işleminin 30.09.2011 tarihli bilanço ve mizanları esas alınarak tespit edilecek defter değerleri üzerinden yapılmasına karar verilmişlerdir.

Madde 3 : DEĞERLERİN İNTİKALİ VE TASFİYESİZ İNFİSAH

Birleşme, BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın ÜLKER BİSKÜVİ'ye katılması şeklinde gerçekleşecektir. BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA tüm aktif ve pasifleri devir tarihi itibarıyla küll halinde ÜLKER BİSKÜVİ tarafından devir alınacaktır.

Birleşme (devir) BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA genel kurul kararlarının İstanbul ve Ankara Ticaret Sicil Memurlukları'nca tescil edildiği tarih itibarıyla ve bu şirketin tasfiyesiz infisahi ile gerçekleşecektir. BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın malları, borçları tediye veya temin edilinceye kadar ayrı ayrı olarak devralan Şirket tarafından idare olunacaktır. Devralan şirket Yönetim Kurulunun sorumlulukları konusunda TTK'nın 451. maddesi hükümleri mahfuzdur.



ÜLKER BİSKÜVİ, BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'da %95'in üzerinde pay sahibi olduğundan birleşme işlemleri SPK Seri: I No:31 Tebliğinin "Birleşmede Özellikli Durumlar" başlıklı 10/A maddesi kapsamında yürütülecektir. Bu çerçevede devrolan ortaklıkların, devralan ortaklık haricindeki hissedarları, devralan ortaklığın hisselerinden alma haklarından feragat ettiklerine dair Üsküdar 3. Noterliği tarafından 16.11.2011 tarihinde tasdik edilen feragatnameleri devralan ortaklığa ibraz etmişlerdir.

Madde 4 : MALİ TABLOLAR

Birleşme işleminde Devralan Ortaklığın T.Ticaret Kanunu-Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanan 30 Eylül 2011 tarihli konsolide mali tabloları, Devrolan Ortaklıkların T.Ticaret Kanunu-Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanan 30 Eylül 2011 tarihli mali tabloları esas alınacaktır. ÜLKER BİSKÜVİ, küll halinde devir aldığı BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın tüm aktif ve pasiflerini aynen bilançosuna aktaracaktır.

Madde 5: DEVRE İLİŞKİN KURUMLAR VERGİSİ BEYANNAMESİ

Taraflar birleşmenin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan tarihinden itibaren 30 gün içinde BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın devir tarihi itibarıyla hazırlayacakları mali tablolarını ve müştereken imzalayacakları devralan ortaklığa (ÜLKER BİSKÜVİ) ait devre ilişkin Kurumlar Vergisi Beyannamesini, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın bağlı bulundukları Vergi Dairesi Müdürlükleri'ne vereceklerdir.

Madde 6: BİLDİRİMLER

Birleşilen kurum ÜLKER BİSKÜVİ birleşme ile infisah edecek devrolan BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın tahakkuk etmiş ve edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer vebibeleri yerine getireceğini devre ilişkin kurumlar vergisi beyannamesine bağlı bir taahhütname ile belirtecek, bu taahhütnameyi BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın bağlı bulundukları Vergi Dairesi Müdürlükleri'ne verecektir.

Aynı şekilde birleşme ile tasfiyesiz infisah edecek BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın üçüncü şahıslara olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde birleşilen şirket ÜLKER BİSKÜVİ tarafından zamanında, tam ve eksiksiz olarak ödenecektir. Ayrıca taraf şirketler V.U.K.'un 168. maddesi ile diğer mevzuatta yer alan bildirim mecburiyetlerini de süresi içerisinde yerine getireceklerdir.

Taraflar, iş bu sözleşmede bahsedilen hususlardan başka, birleşme konusunda TTK, Borçlar Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, diğer vergi kanunları, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve sair mevzuata göre kendilerine terettüp eden diğer tüm vebibeleri de eksiksiz olarak yerine getirecektir.

Devrolan ortaklıkların maliki bulunduğu bilimum markalar, ihtira beratları, modeller, çizimler, işletme projeleri, patentler, know-how'lar, logolar ve her nevi gayri maddi haklar birleşmeden itibaren tümüyle Devralan Ortaklığa devir ve intikal edecektir.

Madde 7: BİRLEŞME VE DEĞİŞTİRME ORANLARI, İZİNLER ve KAR PAYLARI

Bilirkişi Raporunda Belirtilen Birleşme ve Değişirme Oranları

Taraf şirketlerin işbu sözleşmeye ekli 30.09.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançoları esas alınarak Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 14/11/2011 tarihli ve 2011/399 D. İş sayılı bilirkişi raporuna istinaden hazırlanan Bilirkişi Raporu kapsamında 30.09.2011 tarihli mali tablolarındaki öz kaynakları saptanmıştır.

Aşağıda özetlenen Bilirkişi Raporu uyarınca, şirketleri için birleşme oranları; Fresh Cake: 0,00000016009; Birlık Pazarlama:0,00047076598; İdeal Gıda; 0,00053990811 olarak hesaplanmıştır. Devralan Ortaklığın birleşme sonrası ulaşacağı sermaye tutarı aynı kalarak 268.600.000 TL olacağı tespit edilmiştir. Birleşme SPK'nın Seri I No:31 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin

İdeal Gıda;

$$\begin{array}{r} 829.601,25 \text{ TL} \\ \hline 1.535.006.881,13 + 1.536.560.088,58 \\ (245,98 + 723.360,22 + 829.601,25) \end{array} = 0,00053990811$$

olarak hesap edilmiştir.

Birleşme sonucu ulaşılabacak sermaye ise = $\frac{C}{D}$ orantısına göre belirlenecektir.

Bu orantıya göre Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. iştirak payları düşülmemiş;

$$\text{Ulaşılabacak sermaye} = \frac{268.600.000,00 \text{.-TL}}{0,99898916583} = 268.871.784,788 \text{.- TL' si hesaplanmıştır.}$$

Buna Göre Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. iştirak payları düşülmemiş arttırılacak sermaye :
(268.871.784.788- 268.600.000,00.-) 271.784,79.-TL'dir

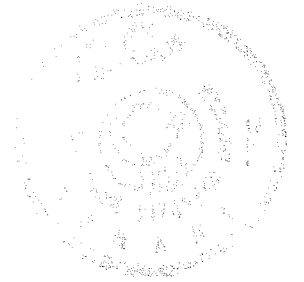
Arttırılacak sermayenin Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. iştirak payları düşülmemiş dağılımı:

Fresh Cake	268.871.784,788 TL x 0,00000016009 43,04 TL
Birlik Pazarlama	268.871.784,788.TL x 0,00047076598 126.575,69 TL
İdeal Gıda	268.871.784,788 TL x 0,00053990811 145.166,06 TL

Arttırılacak sermayenin Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. iştirak payları düşülmesi halinde ise nihai sermaye arttırımı tutarı ve devrolan şirket payları aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

Fresh Cake	43,04 TL x (1 - 0,999992) 0,00036 TL
Birlik Pazarlama	126.575,69 TL x (1 - 0,98999905) 1.265,877 TL
İdeal Gıda	145.166,06 TL x (1 - 0,97500000) 3.629,151 TL
Arttırım tutarı	0,00036 TL + 1.265,877 TL + 3.629,151 TL
Arttırımı tutarı	4.895,029 TL

Tüm iştirak paylarının düşülmesinin ardından ulaşılabacak sermaye:
(4.895,029 TL + 268.600.000,00 TL) = 268.604.895,029.-TL'dir



Özvarlık Yöntemine Göre Değişirme Oranı:

Değişirme oranı ise sermaye arttırım tutarının, devrolan şirketlerin ödenmiş sermaye tutarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır. Eş deyişle devrolan şirketin sermayesinin kayıtlı değeri devralan şirket sermayesinin kayıtlı değeri cinsinden ifadesidir.

$$\text{Değişirme Oranı} = \frac{\text{Artırılan Sermaye}}{\text{Devrolan Ortağın Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. İştirak Payı Düşülmüş Ödenmiş Sermayesi}}$$

Buna göre değişirme oranları;

Fresh Cake;
0,00036 TL / (22.000.000,00 - 21.999.814,00)
0,000001956

Birlik Pazarlama;
1.265,877 TL / (40.000.000,00 - 39.599.962,00)
0,003164392

İdeai Gıda;
3.629,151 TL / (15.000.000,00 - 14.625.000,00)
0,009677737

olarak hesaplanmıştır.

Özvarlık Yöntemine Göre Birleşme Sonrası Oluşacak Sermayede Şirketlerin Sermaye Payları:

Şirketin Ünvanı	Birleşik Sermaye Tutarı	Pay Oranı %
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	268.600.000,000	99,998178
Fresh Cake Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0,00036	00,000000
Birlik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.265,877	00,000471
İdeai Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.629,151	00,001351
GENEL TOPLAM	268.604.895,029	100,00

Buna göre yukarıda hesaplanan birleşik sermaye içindeki iştirak paylarının FRESH CAKE GIDA SANAYİ ve TİCARET A.Ş., BİRLİK PAZARLAMA SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve İDEAL GIDA SANAYİ ve TİCARET A.Ş.'nden tenzil edilmesiyle netleştirilmiş tablo aşağıdaki gibi oluşmaktadır.

Hissedarlar	Birleşik Sermaye Paylarının Dağılımı				Birleşik Sermaye Payları	Nominal Sermaye Payları
	Ülker Gıda	Fresh Cake	Birlik Pazarlama	İdeai Gıda		
Yıldız Holding A.Ş.	113.049.145,71	0,00	1.265,76	2.177,09	113.052.588,56	42,0888
Dynamic Growth Fund	71.369.031,26	0,00	0,00	0,00	71.369.031,26	26,5703
Orhan Özokur	4.296.642,00	0,00	0,05	0,00	4.296.642,05	1,5996
Ali Ülker	3.769.420,00	0,00	0,00	0,00	3.769.420,00	1,4033
Ülker Çikolata	3.510.429,00	0,00	0,00	725,83	3.511.154,83	1,3072
Ahsen Özokur	2.945.178,00	0,00	0,00	0,00	2.945.178,00	1,0965
Murat Ülker	1.278.211,00	0,00	0,05	0,40	1.278.211,45	0,4759
Necdet Buzbaş		0,00	0,01		0,01	0,0000
Hilmi Durmaz		0,00	0,01		0,01	0,0000
Ali Çelik		0,00	0,01		0,01	0,0000
İstanbul Gıda A.Ş.		0,00	0,00	725,83	725,83	0,0003
Diğer	68.381.943,03	0,00	0,00		68.381.943,03	25,4582
Ülker Bisküvi			0,00		0,00	0,0000
Toplam	268.600.000,00	0,00	1.265,88	3.629,15	268.604.895,029	100,0000

SONUÇ

Rapor içerisinde detaylı olarak belirttiğimiz üzere, birleşmesine karar verilen şirketlerin T.Ticaret Kanunu-Kurumlar Vergisi Kanunu açısından ve hesaben 30/09/2011 tarihi itibarıyla ticari defterleri ve bunlara uygunluğu tespit edilen 30/09/2011 tarihli Mizan ve Ara Bilanço'ları üzerinde yaptığımız inceleme neticesinde;

1.) Devir Alan Ülker Bisküvi Sanayi Anonim Şirketi'nin

A - Ödenmiş Sermayesinin 268.600.000,00.-TL

B - Özvarlığının 1.535.006.881,13.-TL

olduğu ve esas sermaye içerisinde mevcudiyetini % 571,48 oranında korumakta olduğu,

2.) Devir Alan

Fresh Cake Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin

A - Ödenmiş Sermayesinin 22.000.000,00.-TL

B - Özvarlığının 29.094.609,22.-TL

olduğu ve esas sermayesi içerisinde mevcudiyetini % 132,25 oranında korumakta olduğu,

Birlik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin

A - Ödenmiş Sermayesinin 40.000.000,00.-TL

B - Özvarlığının 72.329.150,76.-TL

olduğu ve esas sermayesi içerisinde mevcudiyetini % 180,82 oranında korumakta olduğu,

İdeal Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin

A - Ödenmiş Sermayesinin 15.000.000,00.-TL

B - Özvarlığının 33.184.049,84.-TL

olduğu ve esas sermayesi içerisinde mevcudiyetini % 221,22 oranında korumakta olduğu,

3.) Öz Varlık Yöntemine göre optimum sermaye tutarı: 268.604.895,029 TL olarak tespit edilmiştir.

4.) Devir alacak ve devir olacak şirketlerin kanuni temsilcilerinin 07/10/2011 tarihinde Birleşme-Devir için gerekli tüm yasal işlemlerin yapılması kararını aldıkları dava dosyasına sunulu Yönetim Kurulu Kararları ile sabittir.

5.) Devir alacak ve Devir olacak şirketlerinin Değiştirme Biriminin, Arttırılacak Sermaye Tutarının ve Birleşme sonrasında birleşik sermayenin devralacak ve devrolacak şirketler arasında oluşacak sermaye dağılımı Raporumuzun C. bölümünde ayrıntılı olarak hesap ve tespit edilmiştir.

6.) Tespit isteyen-Devir Alacak Ülker Bisküvi Sanayi Anonim Şirketi Ticaret Kanunu'nun 146-151, 451 nci ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-21 inci maddeleri ile ilgili diğer hükümleri uyarınca Fresh Cake Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., Birlik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İdeal Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ni bütün aktif ve pasifiyle birlikte küll halinde devir alınması için akdi ve kanuni bir sakınca bulunmadığı, sonuç ve kanaatine varılmıştır.

Öte yandan; tarafımızca değiştirme oranları hesaplanmış olmasına rağmen;

Ülker Bisküvi Sanayi Anonim Şirketi ile Fresh Cake Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., Birlik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İdeal Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin birleşmelerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri: I No:31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin "Birleşmede Özellikle Durumlar" başlıklı 10/A maddesinde belirtilen devralan ortaklığın hisselerinden devralan ortaklıkların ortaklarına verilmesini gerektirmeyen durumlar şeklinde ifade edilen durum söz konusu olmaktadır. Bu suretle, mevzuatın aradığı şartlar yerine getirilmek kaydı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. Ve 20. Maddeleri ve SPK'nın Seri: I No: 31 tebliği uyarınca devralan Ülker Bisküvi Sanayi Anonim Şirketi sermayesini artırmayacak ve Fresh Cake Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., Birlik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İdeal Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin mevcut ortaklarından alınacak feragatnameler sonucu bu devralanan ortaklıkların ortaklarına hisse vermeyecektir."

ÜLKER BİSKÜVİ, BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'da %95'in üzerinde pay sahibi olduğundan birleşme işlemleri SPK Seri:I No:31 Tebliğinin "Birleşmede Özellikle Durumlar" başlıklı 10/A maddesi kapsamında yürütülecektir. Bu çerçevede devralan ortaklıkların, devralan ortaklık haricindeki hissedarları (Yıldız Holding A.Ş, Murat ÜLKER, Ahsen ÖZOKUR, Orhan ÖZOKUR, Ahmet ÖZOKUR, Ali ÜLKER, Necdet BUZBAŞ, Hilmi DURMAZ, Ali ÇELİK), devralan ortaklığın hisselerinden alma haklarından feragat ettiklerine dair feragatnameleri devralan ortaklığa ibraz etmişlerdir.

Şirket 08.09.2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlama ve tüm pay sahiplerinin kardan eşit oranda fayda sağlamasının temin edilmesi düşüncesinden hareketle sermayesinde pay sahibi olan A ve B grubu hisse senetlerinin temetü dağıtımındaki imtiyazlarının kaldırılması, ayrıca nama yazılı intifa senetlerinin kaldırılmasına ilişkin başvuruda bulunmuştur. Konuya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun incelemesi devam etmektedir. Kararı beklenmektedir.

* Ülker Bisküvi'nin İdeal Gıda'daki payı sehven %98,5 yerine %97,5 olarak yazılmış olup hesaplamalarda önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Madde 8: SERMAYE ARTIRIMI

Madde 7'de özetlenen Bilirkişi Raporu uyarınca, Devralan Ortaklığın birleşme sonrası ulaşacağı sermaye tutarı aynı kalarak 268.600.000 TL olacağı tespit edilmiştir. Birleşme SPK'nın Seri I No:31 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin "Birleşmede Özellikle Durumlar" başlıklı 10/A maddesi uyarınca yapılacak ve BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın ÜLKER BİSKÜVİ dışında kalan ortaklarından alınan feragatnameler uyarınca ÜLKER BİSKÜVİ sermaye arttırmayacaktır.

Bu birleşmeye, Sermaye Piyasası Kurulu'nun .../.../2011 tarih ve .../.... sayılı kararı ile Birleşmenin Sermaye Piyasası Kurulu'nca resmi teminatı anlamına gelmemek üzere onay verilmiştir.

Madde 9: BORÇLAR

BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 445. maddesi hükmü dairesinde hareket edilecektir.

Madde 10: TERKİN

BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA'nın, birleşmenin onaylandığına ve bu sebeple tasfiyesiz infisahına ilişkin genel kurul kararlarının Ticaret Sicili'nde tescili tarihinde BİRLİK PAZARLAMA, FRESH CAKE ve İDEAL GIDA tasfiyesiz infisah edecek ve Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri kapsamında bağlı bulundukları Ticaret Sicilinden terkin olunacaktır.

Madde 11: GENEL KURUL TARİHİ

İşbu Birleşme Sözleşmesi, Sermaye Piyasası Kurulu, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Rekabet Kurumu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını müteakip Yönetim Kurulları'nın en geç 26/12/2011 tarihine kadar toplantıya çağıracağı taraf şirketler Genel Kurullarınca onaylanacaktır.

Madde 12: DİĞER

Taraflar yukarıdaki hususlardan başka birleşme konusunda Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Rekabet Kurumu, Sermaye Piyasası Kurumu'nun birleşmeye ilişkin düzenlemeleri, diğer vergi kanunlarına göre kendilerine terettüp eden diğer tüm gereklilikleri de eksiksiz olarak yerine getireceklerdir. Bu sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Rekabet Kurumu, Sermaye Piyasası Kurumu düzenlemelerinin birleşme ile ilgili hükümleri uygulanacaktır.

Devrolan şirketlerin üçüncü şahıslara olan tüm borçları zamanında ve vadelerinde devralan şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir. Devrolan şirketlerin müracaat etmeyen alacakları ile vadesi gelmemiş ve ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 445'inci maddesi hükmü çerçevesinde hareket edilecektir.

Her dört şirket yetkilileri devir nedeniyle kendilerine düşen yasal mükellefiyetleri eksiksiz yerine getirmeyi birbirlerine karşı kabul ve taahhüt etmişlerdir. Birleşmenin gerçekleşmemesi halinde taraflar birbirlerinden herhangi bir nam altında talepte bulunmayacaklardır.

Devralan şirket yönetim kurulunun sorumlulukları konusunda Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci maddesi hükümleri saklıdır.

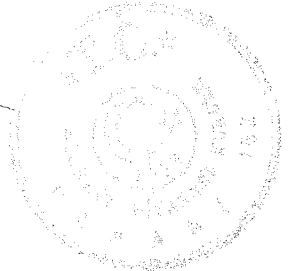
Birleşme işleminde sermaye artırımı yapılmadığından ve Ülker Bisküvi dışındaki ortaklara hisse verilmeyeceğinden devrolan ortaklıkların ortakları için kar payı hakkı konusunda ek bir düzenleme yapılmasına gerek yoktur.

Taraflar Genel Kurulları 26/12/2011 tarihine kadar toplanamadığı veya Birleşme Sözleşmesinden kaynaklanan yükümlülüklerinden herhangi birini yerine getirmediği takdirde işbu sözleşme geçerlilik kazanamayacaktır.

15 sayfa ve 12 maddeden oluşan işbu Birleşme Sözleşmesi İstanbul'da 16/11/2011 tarihinde tanzim edilmiştir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



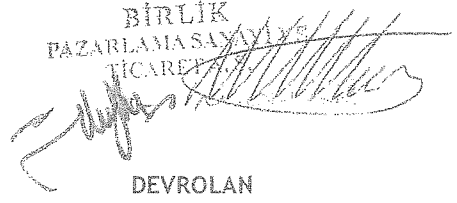
DEVROLAN

ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.

ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.

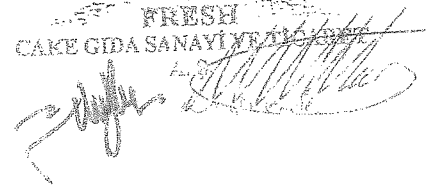

DEVROLAN

BİRLİK PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

BİRLİK
PAZARLAMA SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.


DEVROLAN

FRESH CAKE GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FRESH
CAKE GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.


DEVROLAN

İDEAL GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İDEAL
GIDA SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.
