

SERMAYE PİYASASI KURULU

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

PAYLARININ HALKA ARZINDA KULLANILACAK

İZAHNAME

2014

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 602.000 TL'den 1.083.600 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 481.600 nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 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.

İÇİNDEKİLER

Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	İZAHNAMESİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	6
2	ÖZET	7
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	17
4	RİSK FAKTÖRLERİ	17
5	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	21
6	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	22
7	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	26
8	MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	27
9	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	29
10	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	30
11	EĞİLİM BİLGİLERİ	31
12	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	31
13	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	31
14	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	39
15	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	40
16	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	43
17	ANA PAY SAHİPLERİ	44
18	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	46
19	DİĞER BİLGİLER	47
20	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	51
21	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	51
22	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	56
23	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	69
24	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	77
25	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	78
26	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	78
27	SULANMA ETKİSİ	80
28	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	80
29	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	80
30	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	81
31	EKLER	84

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliđi
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ACISELSAN	Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
AK YATIRIM	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
BDT	Bağımsız Devletler Topluluđu
BIR	Bureau of International Recycling
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
BIST, Borsa	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
DTÖ	Dünya Ticaret Örgütü
EUROFER	The European Steel Association
GSYH	Gayri Safı Yurtiçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ITC	International Trade Center
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KKO	Kapasite Kullanım Oranı
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
NAFTA	North American Free Trade Agreement
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCK	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
TL	Türk Lirası
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliđi
TSPAKB	Türkiye Sermaye Piyasaları Aracı Kuruluşları Birliđi
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD \$, ABD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Verusaturk GSYO	Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
YİD	Yap İşlet Devret

BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.

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 beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

İhraççı Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Reha Çırak Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Ünal Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hayati ÖZTORNACI Bölüm Başkanı Onur DİRİM Yönetici	İZAHNAMENİN TAMAMI

2. ÖZET

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

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı

Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.

2.1.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

İhraççının Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	Aciselsan Cad. No:1 Acıpayam-DENİZLİ
Telefon ve Faks Numaraları	:	Tel: 0 258 518 11 22, Faks: 0 258 518 11 23
İnternet Adresi	:	www.aciselsan.com.tr

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

Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. bir selüloz türevi olan Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) üretimi ve ticaretiyle iştigal etmektedir. Şirket'in ana gelir kalemini yurtiçi ve yurtdışı pazarlara gerçekleştirilen CMC satışları oluşturmaktadır. Ortaklığın en önemli gider kalemleri hammadde ve işçilik giderleridir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
Ürünler						
CMC Satışları	9.666.199	100	5.212.909	100	4.990.779	100
TOPLAM	9.666.199	100	5.212.909	100	4.990.779	100

Karboksimetil Selüloz (CMC) Sektörü:

Sodyum karboksimetil selüloz farklı uygulamalar için değişik tiplerde üretilen pek çok çeşide sahip bir üründür. CMC suda çözülebilen bir selüloz türevidir. CMC emülsiyonları stabilize etmesi, sulu ortamda katıları süspansiyon halinde tutması, nem oranını dengede tutması, yağ, gres ve organik çözücülere dayanıklı film meydana getirmesi gibi özellikleri ve doğal olması sayesinde pek çok farklı endüstride kullanım alanı bulmuştur.

Ticari değerini arttıran bu ilginç ve değişik özellikleri sayesinde CMC son ürünün performans ve kalitesini arttırmaktadır. CMC'nin kullanıldığı sektörlerden bazıları toz/krem deterjan sanayi, tutkal imalatı, sondaj faaliyetleri, gıda imalatı, tekstil sanayi, kağıt ve karton sanayi, boya sanayi, eczacılık ve kozmetik sanayileridir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

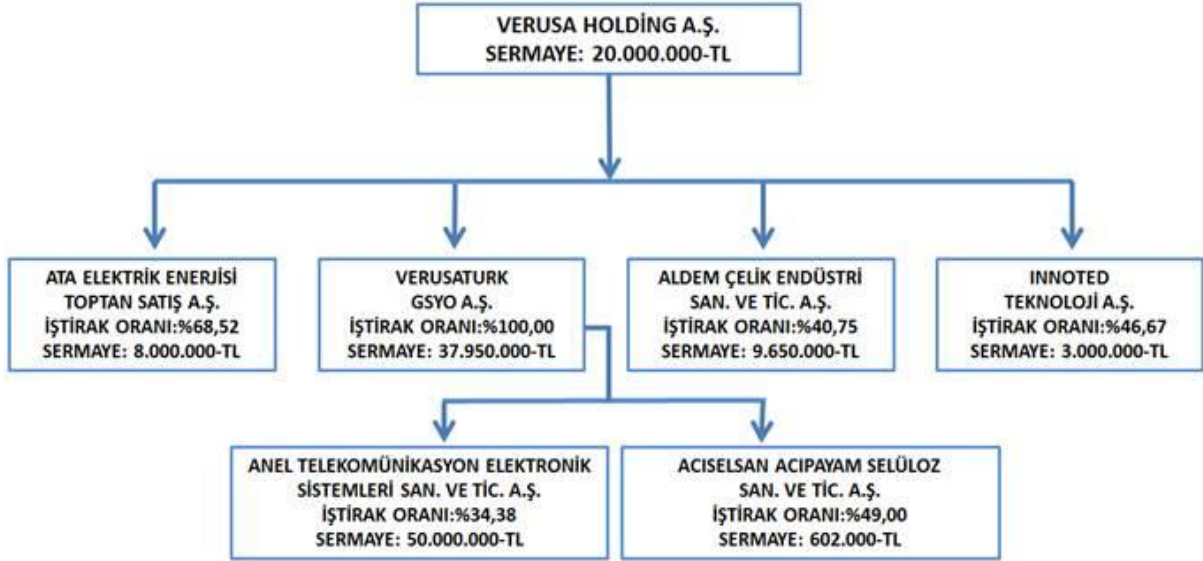
Acıselsan tarafından üretilen CMC yoğunlukla deterjan, boya ve tekstil sektöründe faaliyet gösteren üreticiler ile sondaj faaliyetinde bulunan firmalar tarafından kullanılmaktadır. Türkiye ve Batı Avrupa'da boya sektöründe kullanılan CMC'nin yerini bir başka selüloz türevi olan Hidroksi Metil Selüloz'a (HMC) bırakması ile birlikte Acıselsan'ın boya tipi satışları üretimde CMC kullanılmaya devam edilen Doğu Avrupa ülkelerindeki üreticilere kaymaktadır. Deterjan sektöründe ise CMC toz deterjanlarda kullanılmakla birlikte özellikle Amerika ve Avrupa'da bazı üreticiler sıvı konsantre deterjanlara geçiş sürecini başlatmıştır. CMC'nin sıvı deterjanlarda kullanım alanı olmamakla birlikte deterjan tipi CMC satışları daha çok Ortadoğu bölgelerine kaydırılmıştır. Bununla beraber Doğu Avrupa ülkelerindeki bazı CMC üreticileri faaliyetlerini sonlandırmış ve bu bölgedeki pazarlara CMC, Türkiye ve Uzakdoğu üreticiler tarafından tedarik edilmeye başlanmıştır. Türkiye'de CMC arzı talepten daha fazla olduğu için sektör ihracat odaklı çalışmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11. bölümünde yer almaktadır.

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

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin iştirakidir. Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Verusaturk GSYO") 09.01.2012 tarihinde, SPK'nın Seri: VI, No: 15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında kurulmuş bir girişim sermayesi şirkettir. 75.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesi 37.950.000 TL'dir.

Verusaturk GSYO'nun %100 sermayesinin tamamı Verusa Holding A.Ş.'ye ait olup, Verusa Holding A.Ş. payları Borsa'da işlem gören halka açık bir şirkettir. İzahname tarihi itibarıyla Grubun yapısı aşağıdaki şekildedir.



Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın yönetim kontrolü en büyük hissedar konumundaki Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye aittir. Ortaklığımızın 602.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Verusaturk GSYO isimli ortak için 294.980 TL ve %49'dur.

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	294.980,00	49,00
DİĞER	307.020,00	51,00
TOPLAM	602.000,00	100,00

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 17. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.aciselsan.com.tr ve www.kap.gov.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 9. bölümünde yer almaktadır.

2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur

2.1.9. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur

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

17 Şubat 2014 tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından;

“(…) Şirket kıdem tazminatı karşılıkları üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi hesaplamasında hata tespit etmiş ve bu hatanın etkisini TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca geriye dönük olarak düzeltmek yerine 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait kar zarar tablosunda muhasebeleştirmiştir. Söz konusu hata ekli finansal tablolarda geriye dönük düzeltilmiş olsaydı 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ilişkin kar 152.946 TL daha az ve ve 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin zarar ise 72.218 TL daha fazla olacaktı. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerine ilişkin özkaynaklar ise sırasıyla 152.946 TL ve 72.218 TL daha az olacaktı.

(...) Şirket arsaların yeniden değerlendirilmesi nedeniyle hesaplanan ertelenmiş vergi hesabında hata tespit etmiş ve bu hatayı TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca geriye dönük olarak düzeltmek yerine 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde özkaynaklar altında bulunan değer artış fonunu arttırarak muhasebeleştirmiştir. Söz konusu hata ekli finansal tablolarda geriye dönük düzeltilmiş olsaydı 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin bilançoda özkaynaklar altında bulunan değer artış fonu 169.322 TL fazla olacaktı.”

gerekçe gösterilmek suretiyle “Şartlı” görüş bildirilmiştir.

2.1.11. İşletme sermayesi beyanı

Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 4.664.009 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı ise 5.367.388 TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi -703.379

TL'dir. Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur.

Şirket işletme sermayesi ihtiyacını süregelen gelirlerinin yanısıra, ortaklığın bedelli sermaye arttırımı yoluyla elde edeceği fonların bir bölümü ile mevcut banka kredilerini kapatarak kısa vadeli yükümlülüklerini azaltmayı planlamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı / Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Reha ÇIRAK	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)
Mustafa ÜNAL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)
M. Necip ULUDAĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)
M. Ülkü KABADAYI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)
Prof. Dr. M. Ege YAZGAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)

2.1.13. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında

Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adresi
DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Sun Plaza Maslak-Şişli / İstanbul

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 12.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 602.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %80 oranında artırılarak 1.083.600 Türk Lirasına çıkartılacaktır.

Bu sermaye artırımında ortakların yeni pay alma (rüçhan) hakları kısıtlanmamıştır.

Yeni pay alma haklarının nominal değeri 1,00-TL olan beher hisse için 20-TL karşılığında primli olarak kullanılacaktır.

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

2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 602.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1-TL'dir.

2.2.4. Paylara ilişkin haklar

- Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn madde 19)
- Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn madde 19)
- Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18)
- Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507)
- Genel Kurul'a davet ve katılma hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)
- Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı (TTK madde 407. madde 409)
- Oy hakkı (TTK madde 434, 436)
- Bilgi alma hakkı (SPKn madde 14 ve TTK madde 437)
- İnceleme ve denetleme hakkı (TTK madde 437)

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

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

Yoktur.

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

Ortaklığımızın payları ACSEL işlem koduyla 06.07.2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul İkinci Ulusal Pazarda işlem görmektedir.

2.2.7. Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kâr Dağıtım Politikası, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımladığı mevzuat, düzenleme ve kararlar ile Vergi Usul Kanunu'nun ilgili hükümleri çerçevesinde; Kurumsal Yönetim uygulamaları, Şirketin stratejileri ile finansal planları doğrultusunda, ülke ekonomisinin ve sektörün durumu da göz önünde bulundurulmak ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin ihtiyaçları arasındaki hassas denge gözetilmek suretiyle belirlenmiştir. 18.04.2014 tarihli olağan genel kurul toplantısında kabul edilen "Kar Dağıtım Politikası" www.aciselsan.com.tr ve www.kap.gov.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- *Yüksek işletme sermayesi ihtiyacı*
- *Hammadde fiyatlarındaki dalgalanma*
- *Yurtdışı satışlarından kaynaklanan kur ve tahsilat riskleri*
- *İç piyasadaki arz fazlası ve sektördeki yoğun rekabet*
- *Finansal Riskler: Piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir), kredi riski ve likidite riski*

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. Bölümünde yer almaktadır.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- *CMC'nin kullanıldığı sektörlerde yaşanacak talep daralmalarının firmaları olumsuz yönde etkileme ihtimali*
- *Temel girdi maddesi olan selüloz fiyatlarında meydana gelen artışlar*

- Sektörde faaliyet gösteren çok sayıda firmanın bulunması ve yeni girişin kolay olması

- Ara madde olarak kullanılan CMC'ye alternatif ürünlerin geliştirilmesi ihtimali

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mashup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket kar payı dağıtımını için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılabir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

Net İşletme sermayesi, Şirket'in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir (bknz.10.1. İşletme Sermayesi Beyanı). Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

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

Sermaye artışı sonucu sağlanacak tahmini brüt nakit girişi : 9.632.000 TL

Halka arzla ilgili tahmini toplam maliyet : 57.000-TL

Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 9.575.000-TL'dir.

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Şirket'in mevcut banka kredilerinin kapatılması, şirketin ihtiyaç duyduğu işletme sermayesinin temin edilmesi ve yeni ürün üretimi amacıyla ek üretim binası ve üretim hattı yatırımı için kaynak ihtiyacı doğmuştur.

Sermaye artırımından sağlanacak fonun banka kredilerinin kapatılmasında, kapasite artırım çalışmaları kapsamında yeni bir üretim binası ve üretim hattı yatırımında ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır. Şirket sermaye artışından yaklaşık net 9.575.000 TL gelir hedeflemektedir. 25.07.2014 tarih ve 2014/17 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri hakkındaki rapor işbu izahname ekinde yer almakta olup, aşağıda özetlenmektedir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri	Tutarı	Oranı
Banka Kredileri Anapara ve Faiz Ödemesi	6.500.000	%67,9
Yeni Yatırımlar	1.200.000	%12,5
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	1.875.000	%19,6
Toplam	9.575.000	%100

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

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Şirket, esas sözleşmemizin 6. maddesinde 12.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 602.000 TL nominal değeri olan çıkarılmış sermayesini; tamamı nakden karşılanmak suretiyle (% 80) 1.083.600 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir.

Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak ve halka arz yoluyla satılacak payların toplam nominal değeri ise 481.600 TL'dir.

Bu sermaye artırımında ortaklarımızın yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın sahip oldukları payların %80'i oranında yeni pay alma hakları bulunmaktadır.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, primli olarak 20 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakkı süresi 15 gün olup, yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri ortaklığın internet sitesi, KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Ak Yatırım internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanma süresinin bitiminden sonra kalan paylar Borsa İstanbul'da satılacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi

Yoktur.

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

Yoktur.

2.5. Sulanma etkisi

	Halka Arz Öncesi (31.03.2014)	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	4.308.816	13.883.816
Halka Arz Geliri		9.632.000
Halka Arz Maliyeti	-	57.000
Sermaye	602.000	1.083.600
Pay Başına Defter Değeri	7,16	12,81
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	-	5,66
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)	-	79,0%

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 27. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adresi
DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Sun Plaza Maslak-Şişli / İstanbul

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

Yoktur.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in mevcut sermayesi 602.000 TL olup, yüksek işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Yüksek işletme sermayesi ihtiyacı Şirket'in faaliyetlerinin devamı ve karlılığı açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.

Şirket, CMC ve diğer selüloz türevleri üretimi ile iştigal etmektedir. Şirket'in satışları belirli sektörlerde yoğunlaşmaktadır. Dolayısıyla bu sektörlerde yaşanacak talep daralmalarının Şirket'in satışlarını etkileme riski mevcuttur.

Şirket'in 2013 satışların maliyeti tutarı olan 7,6 milyon TL'nin yaklaşık %60'ını ilk madde malzeme giderleri oluşturmaktadır. İlk madde malzeme fiyatlarında özellikle yurtdışından ithal edilen selüloz ve Mono Klorik Asit'te dünya konjonktürüne bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyeti arttırabilmektedir.

Şirket'in yurtdışı satışları (2013 yılında toplam satışların yaklaşık %57'sini oluşturmuştur) döviz cinsindendir. İhracattan kaynaklanan kur riskleri mevcuttur.

Yurtdışına göre daha karlı olan iç piyasada arz fazlasının ve rakiplerinin bulunmasının yarattığı rekabet şirketin karlılığını azaltıcı etki yaratmaktadır.

2012 yılı Ocak ayındaki özelleştirme öncesine kadar önemli ölçüde makine ve teçhizat yatırımı yapılmamış olmasından ötürü üretim maliyetleri rakiplerine göre daha yüksektir.

Finansal Riskler: Piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket maruz kaldığı ilgili risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

4.1.1. Kredi Riski

Bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır.

4.1.2. Likidite Riski

Genel olarak Grup'un nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması riskidir. Piyasaya ilişkin olarak veya fonlamaya ilişkin olarak ortaya çıkabilir.

4.1.3. Piyasa Riski

Finansal durum tablosu içi ve finansal durum tablosu dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur farkı ve pay fiyat değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir.

Yabancı para cinsinden ithalat ve ihracat işlemleri kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Ortaklık Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

CMC farklı uygulamalar için değişik tiplerde üretilen çok çeşide sahip bir üründür. CMC özellikle deterjan sanayi, tutkal imalatı, sondaj sanayi, gıda sanayi, tekstil sanayi, kağıt ve karton sanayi, boya sanayi, eczacılık ve kozmetik sanayinde yoğun olarak kullanılmaktadır. Dolayısıyla CMC'nin kullanıldığı sektörlerde yaşanacak talep daralmaları firmaları doğrudan etkilemektedir.

Sektörün temel girdi maddesi selüloz yurt dışından ithal edilmektedir. Hammadde fiyatlarında dünya konjonktürüne bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyeti arttırmaktadır.

Yine sektörde faaliyet gösteren firmaların çoğunluğu ihracat ağırlıklı olarak üretim yapmaktadır. Dolayısıyla, dünya ve özellikle Avrupa ekonomisindeki durgunluk sektörü doğrudan etkilemektedir.

Sektörde faaliyet gösteren çok sayıda firmanın bulunması ve sektöre yeni girişin kolay olması yoğun rekabeti beraberinde getirmektedir. Yoğun rekabet ortamı firmaların karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır.

Birçok sektörde ara madde olarak kullanılan CMC'ye alternatif ürünlerin geliştirilmesi sektörün faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

4.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evrağa “pay” denir. Pay’ın sahibine sağladığı hakların başında idari ve mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar payı geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

2. Sermaye kazancı: Zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

4.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

“6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın (II-19.1) sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

- Kar payı, anılan Tebliğ’de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

- Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket’in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket kar payı dağıtımını için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtımına konusuna karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

4.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket’in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket’in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket’in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklık’ın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

4.4. Diğer riskler:

Net İşletme Sermayesi: Net İşletme sermayesi, Şirket’in bilançosunda yer alan dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri arasındaki farkı ifade etmekte ve Şirket’in kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini göstermektedir (bknz.10.1. İşletme Sermayesi Beyanı). Şirket’in 31.12.2013 döneminde sona eren yıla ait finansal tablolarına göre net işletme sermayesi 703.379 TL negatiftir. Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççının ticaret unvanı:

Acıselsan Acıpayam Selüloz Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

5.2. Yatırımlar:

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

Acıselsan Acıpayam Selüloz San. ve Tic. A.Ş. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 2011 yılının son çeyreğinde açtığı ihale kapsamında 2012 yılının Ocak ayında özelleştirilmiştir. Şirket'in üretim tesisleri 1974 yılında inşa edilmiş, üretimde kullanılan makina ve teçhizatlar da aynı yıl faaliyete geçmiştir. 1974-2012 döneminde gerek üretim tesislerine gerekse makina parkına kayda değer bir yenileme veya modernizasyon yatırımı yapılmamıştır.

Özelleştirme sonrasında öncelikle Şirket'in özelleştirme idaresine ve kalkınma bankasına olan kredi borçları kapatılmış ve Şirket'in üretim tesislerini modernizasyon ve yenileme çalışmalarına başlanılmıştır. Bu kapsamda üretim binalarının tadilatı tamamlanmış, kullanımı mümkün veya verimli olmayan birçok makine, taşıt, cihaz, ekipman ve demirbaş yenilenmiştir.

Yenileme ve modernizasyon çalışmalarını takiben yıllık 3.000 ton sodyumkarboksimetil selüloz kapasiteli yeni bir üretim hattı yatırımı tamamlanarak Mart 2013 döneminde üretime başlamıştır. Yeni üretim hattının faaliyete geçmesi ile birlikte Şirket'in kapasitesi yıllık 7.200 tona çıkartılmıştır. Yukarıda belirtilen yatırımların tamamına yakını banka kredileri ile finanse edilmiştir.

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

Şirket, üretim maliyetlerini düşürme ve verimliliği artırma çalışmaları kapsamında 1974 yılından beri faaliyette olan makina ve ekipmanlarını modernize etme, yenileme veya bakım onarım yatırımlarına devam etmektedir.

Şirket ayrıca üretim tesislerini 30 Haziran 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamına uygun hale getirmek amacıyla fabrika binası ve makina parkında gerekli olan yatırımları da yapmaya devam etmektedir. Yukarıda belirtilen yatırımların tamamı banka kredileri ile finanse edilmektedir.

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

07.10.2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda Şirketimizin mevcut 7.200 ton/yıl olan Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik fizibilite çalışmalarına başlanmıştır. Bu kapsamda şirketimiz aktifinde bulunan toplam 210.880 metrekare büyüklüğündeki dört farklı taşınmazın, üretim tesislerinin, depoların ve idari binasının bulunduğu kısım haricindeki, hali hazırda aktif olarak kullanılmayan yaklaşık 180.000 metrekarelik bölümünün bir bölümü üzerine yaklaşık 750 metrekare kapalı alana sahip yeni bir üretim binası inşası planlanmaktadır. Yapılacak üretim binası içerisine yıllık CMC üretim kapasitesi yaklaşık 3.000 ton olacak yeni bir üretim hattı kurulması planlanmaktadır. Yapılacak bina ve makine teçhizat yatırımının yaklaşık 1.200.000 Türk Lirası olacağı öngörülmektedir. Yeni üretim hattının, mevcut sistem içerisinde üretimi sınırlı veya mümkün olmayan teknik spesifikasyonlara sahip CMC üretiminde kullanılması planlanmaktadır.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket bir selüloz türevi olan Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) imalatı ve ticaretiyle iştigal etmektedir. Şirket'in ana gelir kalemini yurtiçi ve yurtdışı pazarlara gerçekleştirilen CMC satışları oluşturmaktadır. Ortaklığın en önemli gider kalemleri hammadde ve işçilik giderleridir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
Ürünler						
CMC Satışları	9.666.199	100	5.212.909	100	4.990.779	100
TOPLAM	9.666.199	100	5.212.909	100	4.990.779	100

Şirket'in CMC satışlarını oluşturan CMC ürün grupları ve kullanım alanlarını gösteren tablo aşağıda verilmiştir.

Ürün Kodu	Sektör
TD 6	Deterjan
TD 700	Deterjan
TD 12	Deterjan
TD 60/1	Boya
TB 200	Boya
TD 60	Boya
TD 60/2B	Boya
TY 70	Tutkal
TY 55	Tutkal
TY 300	Tutkal
Optima	Tutkal
TY 30	Kağıt
TN 70	Tekstil
TN 40	Tekstil
HV	Sondaj
LV	Sondaj
SY / SFY	Saf
ZF 1500	Tutkal
ZF 1000	Maden
Asel LV	Seramik
Asel HV	Seramik

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait geçmiş dönem Finansal Raporlara, KAP'a ait www.kap.gov.tr ve/veya Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin www.aciselsan.com.tr adreslerindeki internet sitelerinden ulaşılabilir.

6.1.2. 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.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

CMC Sektörü Hakkında Genel Bilgi

Acıselsan, selüloz ve selüloz türevleri üretimi ile iştigal etmektedir. Şirketin ürettiği ana ürün CMC'dir. Türkiye'de CMC üretimi yapan 5 şirket bulunmaktadır. Bu şirketler Uğur Kimya, Denkim, Patisan, Selkim ve Acıselsan'dır. Sektördeki ilk üretici şirket 1973 yılında kurulan Acıselsan'dır. Üretim kapasitesi açısından sektör lideri Uğur Kimya olmakla birlikte Acıselsan 4. sırada gelmektedir. Acıselsan 2012 yılında başladığı kapasite arttırım çalışmaları ile ilk etapta kapasitesini yıllık 4.200 ton'dan 7.200 tona

ıkartacak makina ve teçhizat yatırımını hayata geçirmiştir. Acıselsan'ın hedefi 5 yıllık bir süreçte kapasite ve ciro açısından sektörde ilk iki içerisinde yer almaktır.

Literatürde selüloz glukolat olarak adı geçen “Sodium Carboxy Methyl Cellulose” günümüzde genellikle CMC olarak tanınmakta ve bu terim, ticari değeri çok az olan serbest asit “Carboxy Methyl Cellulose” yerine onun “Sodium” tuzu anlamında kullanılmaktadır. Kokusuz, toksik olmayan ve biyolojik olarak indirgenebilen bir yapıya sahip olan CMC; ikolatalı içecekler, meyveli yoğurtlar gibi süt ürünlerinde, donmuş balıklar, parmak patates ve patates cipsi gibi donmuş ve kızartılmış ürünlerde, tüm çorba türleri, baharatlı sos, soya sosu, ketapta, kek ve kek miskleri, tortilla, pasta veya kek üzerine sürülen kremalarda, mayonez gibi emülsifiye soslarda, yumuşak içecek, instant içecek, diyet ve spor içeceklerinde formülasyonlara katılmaktadır.

CMC deterjan, boya, tekstil, gıda, kozmetik, ilaç, tutkal ve sondaj sektörlerinde ara madde olarak kullanılmakta olup talep bu sektörlerin performansına dayalı olarak değışmektedir. Türkiye’de CMC arzı talepten daha yüksek olduğu için sektör ihracat ağırlıklı çalışmaktadır. Sektörde ağırlıklı olarak ihracat yapılan lkeler:

-Avrupa Bölgesi lkeleri

-Rusya, Amerika Birleşik Devletleri, Mısır, Cezayir, Fas, İsrail, İran, Irak, Sudan, Tunus

Rekabet yoğun bir sektör olmasından ötürü kalite-fiyat dengesi satışlarda önemli rol oynamaktadır. Acıselsan'ın sahip olduğu en önemli avantaj ilk kurulan CMC üreticisi olarak sektördeki markalaşan ismi ve kalite algısıdır. Şirket'in en önemli dezavantajı ise kurulduğu yıldan Verusaturk GSYO tarafından ortak olunan döneme kadar önemli bir kapasite yatırımı almamış olması ve bu nedenle maliyetlerinin sektör ortalamalarının üstünde olmasıdır. BİST’de Acıselsan dışında işlem gören CMC üreticisi bulunmamaktadır.

Acıselsan SWOT Analizi:

S - Güçlü Yönler:

- *Türkiye’de ilk kurulan CMC üreticisi olarak sektördeki şirket ve marka bilinirliėi,*
- *40 yılı aşkın sürede oluşan üretim tecrübesi ve know-how,*
- *Yüksek kalitede CMC üretebilme sistemine sahip makine parkı,*
- *Özelleştirme sonrasında yenilenen dinamik yönetim kadrosu,*

W - Zayıf Yönler:

- Özelleştirme öncesine kadar önemli ölçüde makine ve teçhizat yatırımı yapılmamış olmasından ötürü üretim maliyetlerinin rakiplere göre daha yüksek olması,
- Ana hammadde olarak kullanılan Selüloz'da sektörün yurtdışına bağımlı olması,
- Yurtdışı satışlara bağılı olarak ihracattan kaynaklanan kur risklerin bulunması,
- Yurtdışına göre daha karlı olan iç piyasada arz fazlasının ve rakiplerinin bulunmasının yarattığı rekabet şirketin karlılığını azaltıcı etki yaratabilmesi,

O - Fırsatlar:

- Mısır, İran, Libya ve Ortadoğu'daki diğer ülkelerdeki pazar potansiyeli,
- Türkiye'nin komşu ülkelerinde CMC üreten şirket bulunmaması,
- CMC'nin birçok sektörde ara madde olarak kullanılması,

T - Tehditler:

- Çin'de üretilen düşük maliyetli CMC,
- Avrupa'da yaşanan ekonomik durgunluğun bu bölgeye olan ihracatı yavaşlatması,
- Birçok sektörde ara madde olarak kullanılan CMC'ye alternatif ürünlerin geliştirilmesi.

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

Şirket'in satış gelirleri yurtiçi ve yurtdışı pazarlara CMC satışından oluşmaktadır. Şirket'in 2011-2013 dönemi net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

	2013	2012	2011
Yurtiçi Satışlar	4.111.053	3.085.768	2.000.151
Yurtdışı Satışlar	5.536.712	2.232.988	3.048.063
Diğer Gelirler	167.747	-	-
İade ve İndirimler	-149.313	-105.847	-57.435
Toplam Net Satışlar	9.666.199	5.212.909	4.990.779

Yurtdışı satışlar Doğu Avrupa, Kuzey Afrika ve Ortadoğu ülkelerine yapılan satışlardan oluşmaktadır.

6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.’de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu izahnamenin 4. Bölümünde bahsedilen risklere bağlı olarak Şirket faaliyetleri sonucunda elde edilen gelirin bir kısmı olumlu veya olumsuz şekilde etkilenebilir.

6.4. 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:

Ortaklığın faaliyetlerini direct veya doğrudan etkileyen herhangi bir patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. Anlaşma bulunmamaktadır. Şirket’in 2013 yılı satışları içerisinde en yüksek paya sahip müşterinin toplam ciro içindeki oranı %10’dur.

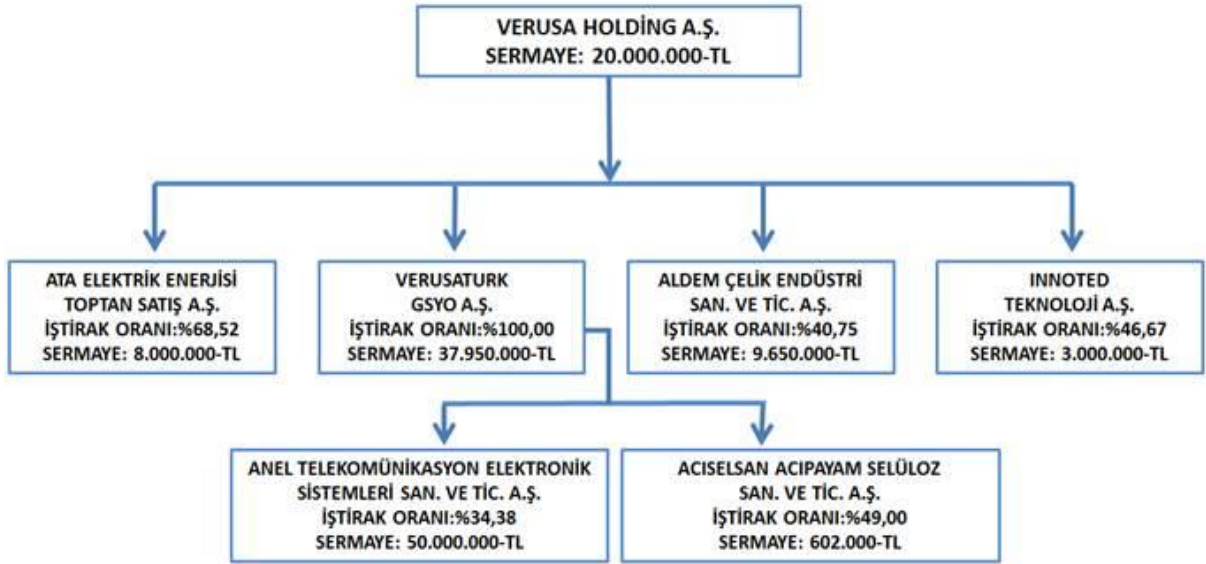
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin iştirakidir.

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Verusaturk GSYO”) 09.01.2012 tarihinde, SPK’nın Seri: VI, No: 15 sayılı “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar” Tebliği kapsamında kurulmuş bir girişim sermayesi şirkettir. 75.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesi 37.950.000 TL’dir.

Verusaturk GSYO’nun %100 sermayesinin tamamı Verusa Holding A.Ş.’ye ait olup, Verusa Holding A.Ş. payları Borsa’da işlem gören halka açık bir şirkettir. İzahname tarihi itibarıyla Grubun yapısı aşağıdaki şekildedir.



Şirket'in konsolidasyona tabi iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arazi - 265 ada 93 Nolu parsel	1974/1999/1995 /2002	93.893	Denizli / Acipayam	1.238.137,77.- TL	Fabrika Binası, İdari Bina, Sosyal Tesis, Depo
Tarla - 265 ada 8 Nolu parsel	1974	107.327	Denizli / Acipayam	6.205,04 TL	
Arazi - 157 ada 97 Nolu parsel	1977	6.900	Denizli / Acipayam	158.769,29.-TL	Depo
Tarla - 157 ada 9 Nolu parsel	1974	2.728	Denizli / Acipayam	157,72 TL	

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

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

Denizli Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen 22.07.2013 tarih ve 34 sayılı “Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi”ne göre çevresel etkilere karşı alınması öngörülen önlemler yeterli görülmüş ve “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı” verilmiştir.

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

Mevcut imar planlarına göre; Şirket’e ait 265 ada 8 nolu parselin tamamı fuar ve kültürpark tesisleri içinde bulunmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Gayrimenkul (Kargir 2 Adet Depo)	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Banka Kredisi	26.09.2013	250.000
Gayrimenkul (Kargir Fabrika Binası, 2 Katlı Kargir İdare Binası)	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Banka Kredisi	26.09.2013	1.900.000
Gayrimenkul (Tarla)	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Banka Kredisi	26.09.2013	100.000
Gayrimenkul (Tarla)	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Banka Kredisi	26.09.2013	450.000
					Toplam: 2.700.000

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

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)
Arazi - 265 ada 93 Nolu parsel	1974/1999/1995/2002	2.754.101,00 TL	30.06.2013 / 2013C103	Yatırım amaçlı değildir.
Tarla - 265 ada 8 Nolu parsel	1974	858.616,00 TL	30.06.2013 / 2013C103	Yatırım amaçlı değildir.
Arazi - 157 ada 97 Nolu parsel	1977	807.880,00 TL	30.06.2013 / 2013C103	Yatırım amaçlı değildir.
Tarla - 157 ada 9 Nolu parsel	1974	13.640,00 TL	30.06.2013 / 2013C103	Yatırım amaçlı değildir.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. İhraççının borçluluk durumu

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla ihraççının borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	6.094.230
Garantili	--
Teminatlı	5.263.403
Garantisiz/Teminatsız	830.827
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	665.471
Garantili	--
Teminatlı	--
Garantisiz/Teminatsız	665.471
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	6.759.701
Özkaynaklar	4.308.816
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	602.000
Yasal yedekler	81.298
Diğer yedekler	--
TOPLAM KAYNAKLAR	11.068.517
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	295.321
B. Nakit Benzerleri	--
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	--
D. Likidite (A+B+C)	295.321
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	5.263.403
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	--
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	3.020

I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.266.423
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	4.971.102
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	--
L. Tahviller	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	--
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	4.971.102

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 4.664.009 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı ise 5.367.388 TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi -703.379 TL negatiftir. Ortaklığın üretimini gerçekleştirdiği CMC'de kullanılan ana hammadde Selüloz ve MCA (Mono Klorik Asit)'dir.

CMC üretiminde kullanılan selüloz yapısı itibarıyla Türkiye'de üretilmemektedir. Selüloz hammaddesi üretilen CMC'nin teknik özelliklerine göre Güney Afrika, Avusturya, Kanada, İspanya gibi ülkelerden ithal edilmektedir. MCA da aynı şekilde yurtdışından ithal edilmektedir. İthalatta peşin ödeme ile tedarik edilen hammaddeler ile üretilen ürünler vadeli (2013 yılı ortalama 60 gün) olarak yurtiçi ve yurtdışı pazarlara satılmakta ve bu durum şirket için bir işletme sermayesi gereksinimi ortaya çıkartmaktadır. Ayrıca, üretilen CMC'de teknik özelliklerine (viskozite, nem oranı, aktif madde oranı vb.) göre farklı selüloz türleri kullanılmakta olup bu durum belirli bir hammadde stoğu ile çalışmayı gerektirmekle birlikte stok maliyetlerini ve stok devir hızını arttırarak işletme sermayesi gereksinimi yaratmaktadır.

2011 yılının son çeyreğinde Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından düzenlenen ihale ile 2012 yılının Ocak ayında özelleştirilen Şirket, bu tarihten itibaren hızlı bir büyüme sürecine girmiş ve satışları 2013 yılında 2012 yılına göre %85'lik bir artış göstermiştir. Şirket büyümesinden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyacını banka kredileri ile finanse etmiştir. Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur.

Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının süregelen gelirlerinin yanısıra ortaklığın bedelli sermaye arttırımı yoluyla elde edeceği fonların bir bölümü ile mevcut banka kredilerini kapatarak kısa vadeli yükümlülüklerini azaltmayı planlamaktadır.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Acıselsan tarafından üretilen CMC yoğunlukla deterjan, boya, tekstil sektöründe faaliyet gösteren üreticiler ile sondaj faaliyetinde bulunan firmalar tarafından kullanılmaktadır. Türkiye ve Batı Avrupa’da boya sektöründe kullanılan CMC’nin yerini bir başka selüloz türevi olan Hidroksi Metil Selüloz’a (HMC) bırakması ile birlikte Acıselsan’ın boya tipi satışları üretimde CMC kullanılmaya devam edilen Doğu Avrupa ülkelerindeki üreticilere kaymaktadır. Deterjan sektöründe ise CMC toz deterjanlarda kullanılmakla birlikte özellikle Amerika ve Avrupa’da bazı üreticiler sıvı konsantre deterjanlara geçiş sürecini başlatmıştır.

CMC’nin sıvı deterjanlarda kullanım alanı olmamakla birlikte deterjan tipi CMC satışları daha çok Ortadoğu bölgelerine kaydırılmıştır. Bununla beraber Doğu Avrupa ülkelerindeki bazı CMC üreticileri faaliyetlerini sonlandırmış ve bu bölgedeki pazarlara CMC, Türkiye ve Uzakdoğu üreticiler tarafından tedarik edilmeye başlanmıştır. Türkiye’de CMC arzı talepten daha fazla olduğu için sektör ihracat odaklı çalışmaktadır.

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

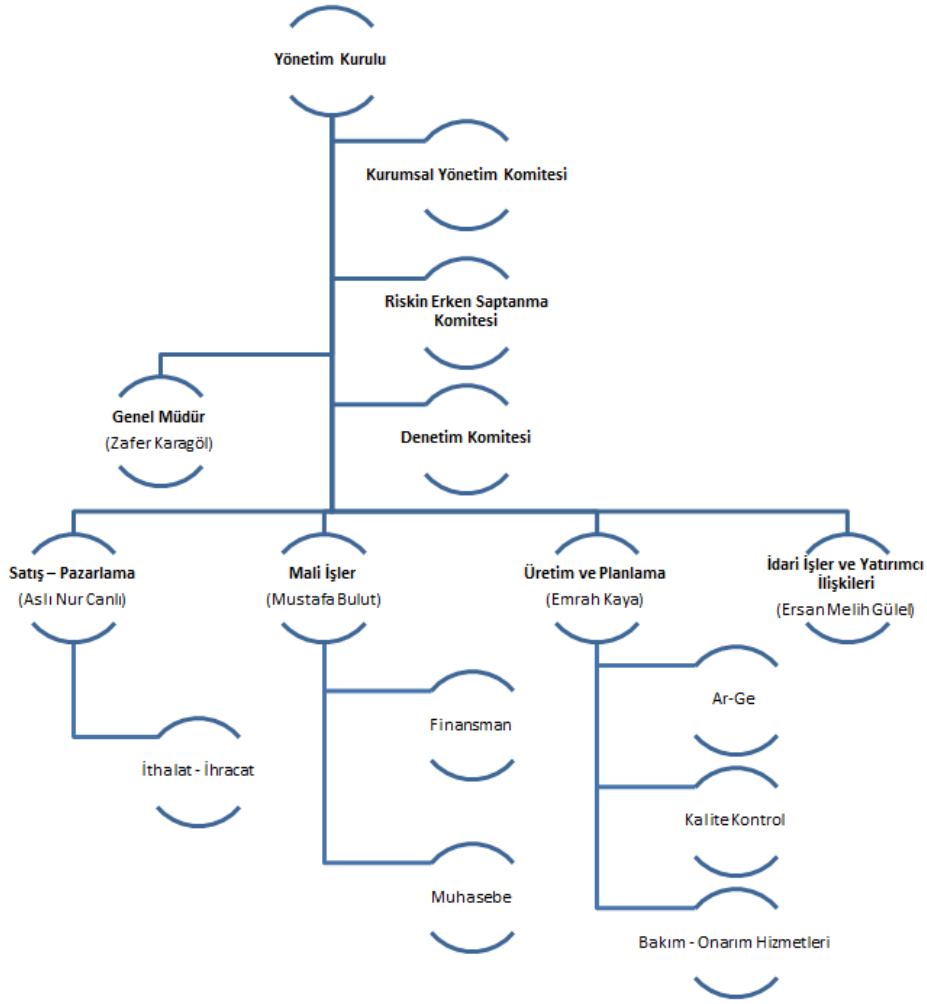
Yoktur.

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



13.2. İdari yapı:

13.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)	8,97	0,00149
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)	1,02	0,00017

M. Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)		
M. Ülkü Kabadayı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)		
Prof. Dr. M. Ege Yazgan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl (18.04.2014 tarihinden itibaren)		

13.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Zafer Karagöl	Genel Müdür	-	-	-	-

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Reha ÇIRAK (Yönetim Kurulu Başkanı)

İzmir Amerikan Lisesi ve Bilkent İşletme Fakültesinden mezun olan Reha Çırak çalışma hayatına New York'ta bir finans şirketinde başladıktan sonra İstanbul'da finans sektöründe çeşitli çok uluslu şirketlerde çalışmıştır. Yüksek Lisansını Marmara Üniversitesinde Muhasebe & Finans bölümünde tamamlamış, SMMM ruhsatını 2004 yılında almıştır. UPENN, Wharton School of Business, Columbia Business School ve

NYU Stern School of Business’ da şirket evlilikleri, değerlendirme ve strateji konularında eğitimlere katılmıştır.

Mustafa ÜNAL (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliğinden mezun olan Mustafa Ünal Bilkent Üniversitesi’nde MBA yaptıktan sonra, Garanti Bankası ve Ak Yatırım’da yöneticilik yapmıştır. Mustafa Ünal, aynı zamanda, Verusa Holding A.Ş., Ata Elektrik A.Ş.’nin Yönetim Kurulu Başkanlığını ve Innoted Teknoloji A.Ş., ve Investco Holding A.Ş. ve Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi A.Ş. iştiraklerinin de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığını yapmaktadır. Mustafa Ünal İngilizce ve Rusça bilmektedir.

Mustafa Necip ULUDAĞ (Yönetim Kurulu Üyesi)

İTÜ Makine Mühendisliği Bölümü mezunu olan Necip Uludağ yüksek lisans derecesini Harvard ve İstanbul Üniversitesi Uluslararası İşletme ortak programından, doktorasını ise aynı alanda Milan ve İstanbul Üniversiteleri ortak programından almıştır. Kariyerine Boyner Grubu’nda başlayan Uludağ, 2001 yılında Benetton Ayakkabıları’nın Grup Koordinatörlüğü ve ardından 2003’de Nafnaf ve Chevignon’un Genel Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. 2004-2007 yılları arası GYİAD’da 2 dönem üst üste Başkan Yardımcılığı ve TEDMER’de 2006 ve 2007 yıllarında Yönetim Kurulu üyeliği yapan Necip Uludağ halihazırda, Verusa Holding A.Ş., Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Innoted Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu’ndadır.

M. Ülkü KABADAYI (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat ve Maliye Bölümünden mezun olan M. Ülkü Kabadayı çalışma hayatına Devlet İstatistik Enstitüsünde başlamıştır. 1971 yılında Maliye Bakanlığı’nda Hesap Uzmanları Kuruluna seçilmiş ve Baş Hesap Uzmanlığına kadar yükselmiştir. 1981 yılında Hesap Uzmanları Kurulundan ayrılıp Eczacıbaşı Holding’de Denetleme Kurulu Üyesi olmuştur. 1988 yılında Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.’ye Mali İşler Müdürü olarak atanmıştır. 2009 yılına kadar Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.’de Mali İşler Müdürü olarak Ticari Muhasebe, Maliyet Muhasebesi, Bütçe, Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Birimlerini yönetmiştir. 2009 yılında Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.’den emekli olan M. Ülkü Kabadayı bir süre Eczacıbaşı İlaç’ta Danışman olarak çalışmıştır. Aynı zamanda Yeminli Mali Müşavirlik Belgesine de sahip olan M.Ülkü Kabadayı evli ve iki çocuk babasıdır.

Prof. Dr. M. Ege Yazgan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Halen İstanbul Bilgi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dekanı olan Prof. Dr. M. Ege Yazgan, 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat bölümünden mezun olmuştur. Akademik hayatına 1992 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümünde Araştırma Görevlisi olarak başlayan Ege Yazgan, aynı bölümden yüksek lisans derecesini

almıştır. Doktora öğrenimini, bir yılı Cambridge Üniversitesinde misafir öğrenci olmak üzere, İngiltere'de Sussex Üniversitesinde tamamlamıştır. Sussex üniversitesinde eğitmen olarak da çalışan Ege Yazgan, 2001 yılından bu yana İstanbul Bilgi Üniversitesinde öğretim üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı üniversite program direktörlükleri ve dekan yardımcılığı gibi idari görevler de üstelenen, Ege Yazgan, 2008-2009 yılları arasında, Cambridge Üniversitesi'nde misafir öğretim üyesi olarak bulunmuştur. Yurt içinde ve yurt dışında yayınlanan birçok makalesi bulunmaktadır.

Zafer Karagöl (Genel Müdür)

1966 Yılında Ordu'da doğan Zafer Karagöl çalışma hayatına Patisan Kimya San. ve Ticaret A.Ş.'de başlayarak 8,5 yıl bu şirkette çalışmıştır. Daha sonra laboratuvar sorumlusu olarak çalıştığı Patisan'dan Denkim Denizli Kimya San. ve Tic. A.Ş.'ye Üretim ve Planlama Şefi olarak geçmiş ve 12 yıl bu şirkette çalışmıştır. 2012 yılının Eylül ayından itibaren Acıselsan Acıpayam Selüloz San. ve Tic. A.Ş.'de Genel Müdür olarak çalışmaya devam etmektedir.

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

Reha Çırak

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Alamarka Vıp Elektronik Tic A.Ş.	Y.K Başkanı	79	0,01	Etmiyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y.K. Başkanı	1.000.000	100	Ediyor
Investco Holding A.Ş.	Y.K Başkanı	3.005.600	30,06	Ediyor
Verusa Holding A.Ş.	Y. K. Başkan Yrd.	1	-	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y.K Başkan Yrd.	10	0,0001	Ediyor
Mergera Finansal ve Mali Danışmanlık Ltd. Şti.	Müdür	4.975	99,5	Ediyor

Mustafa Ünal

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Investco Holding A.Ş.	Y. K. Başkan Yardımcısı	6.969.060	69,69	Ediyor
Verusa Holding A.Ş.	Y. K. Başkanı	95	-	Ediyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y. K. Başkanı	9.955	0,9955	Etmiyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y. K. Başkanı	10	0,0001	Ediyor
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Y. K. Başkanı	2.000	0,031	Ediyor
Alamarka VIP Elektronik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Etmiyor
Ericom Telekomünikasyon ve Enerji Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Etmiyor
Gentra Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Etmiyor
Profreight Taşımacılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1.250	0,0001	Etmiyor
İntime Solutions Bilişim Hizmetleri San Tic A.Ş.	Y.K. Başkanı	22.250	44,50	Ediyor
Epik Teknoloji Ltd.	CEO	5.000	10	Etmiyor
Innoted Tekonoji A.Ş.	Y.K. Başkan Yardımcısı	-	-	Ediyor
Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Y.K. Başkan Yardımcısı	-	-	Ediyor

M. Ülkü Kabadayı

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Verusa Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Ediyor

Mustafa Necip Uludağ

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Alamarka Vıp Elektronik Ticaret A.Ş.	Y.K. Üyesi	40.000	2,67	Etmiyor
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Y.K. Üyesi	2.000	0,031	Ediyor
Innoted Teknoloji A.Ş.	Y.K. Üyesi	-	-	Ediyor
Verusa Holding A.Ş.	Y. K. Başkan Yrd.	1	-	Ediyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y. K. Üyesi	5.900	0,01	Etmiyor

M. Ege Yazgan

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Verusa Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Ediyor

13.5. 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.

13.6. 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.

13.7. 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.

13.8. 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.

13.9. 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.

13.9.1. 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.

13.9.2. 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.

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

31 Aralık 2013 tarihi itibariyle bağımsız yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan genel müdüre ücret ve diğer kısa vadeli faydalar olarak 175.457,37 TL (31 Aralık 2012: 166.275,34 TL) ödenmiştir. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyelerine Şirket'ten ücret, kar payı veya huzur hakkı ödenmemektedir.

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

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır. Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 (kadınlarda 20) hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. TMS 19 (Çalışanlara Sağlanan Faydalar)'a uygun olarak Şirket'in yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer varsayımlarla yapılan bir hesaplama gerekmektedir. Şirket, kıdem tazminatı karşılığını, TMS 19'a uygun olarak "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak, Şirket'in geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

31 Aralık 2013 tarihli itibarıyla yönetim ve denetim kurulu üyeleri için herhangi bir karşılık ayrılmamıştır. Şirket'in toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kıdem Tazminatı Karşılığı	135.677	8.200	159.603

15. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkanlığı	18 Nisan 2014 tarihindeki Olağan Genel Kurul kararı ile 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı	18 Nisan 2014 tarihindeki Olağan Genel Kurul kararı ile 3 yıl süreyle seçilmiştir.
M. Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyeliği	18 Nisan 2014 tarihindeki Olağan Genel Kurul kararı ile 3 yıl süreyle seçilmiştir.
M. Ülkü Kabadayı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	18 Nisan 2014 tarihindeki Olağan Genel Kurul kararı ile 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Prof. Dr. M. Ege Yazgan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	18 Nisan 2014 tarihindeki Olağan Genel Kurul kararı ile 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Zafer Karagöl	Genel Müdür	18 Nisan 2014 tarihindeki Olağan Genel Kurul kararı ile 3 yıl süreyle seçilmiştir.

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

Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklıkla iş ilişkilerinin sona ermesi halinde kendilerine sağlanacak bir fayda veya ödenmesi gereken bir tutar bulunmamaktadır. Ortaklık'ın yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde tazminat, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

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

Yönetim Kurulu'na "Denetimden Komitesi", "Kurumsal Yönetim Komitesi" ve "Riskin Erken Saptanması Komitesi" olmak üzere üç ayrı komite oluşturulmuştur:

Kurumsal Yönetim Komitesi	Denetimden Sorumlu Komite	Riskin Erken Saptanması Komitesi
M. Ege Yazgan (Başkan)	M. Ülkü Kabadayı (Başkan)	M. Ülkü Kabadayı (Başkan)
M. Ülkü Kabadayı (Üye)	M. Ege Yazgan (Üye)	M. Ege Yazgan (Üye)

Denetimden Sorumlu Komite: Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına göre, payları borsada işlem gören ortaklıkların, yönetim kurulları tarafından kendi üyeleri arasından seçilen ve tamamı bağımsız en az iki üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite oluşturmaları zorunludur. Şirket Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesi için Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Aşağıdaki isimlerden oluşan ve düzenli olarak toplanan komitenin görevi, Yönetim Kurulu adına iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek, bağımsız denetim kuruluşlarının yönetim kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak, Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemektir.

M. Ülkü Kabadayı : Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Bağımsız Üye

Prof. Dr. M. Ege Yazgan : Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi: Aşağıdaki isimlerden oluşan komitenin görevi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktır.

Komite bu kapsamda, kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin olarak Şirket'in ve hissedarların yararına olacak ve henüz uygulamaya konulmamış konuları tespit ederek, bunların Şirket'in ve iştiraklerinin yapısına uygun bir şekilde hayata geçirilmesi için öneriler getirir. Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, kurulması ihtiyarı bırakılan Ücret Komitesi ve Aday Gösterme Komitesi için öngörülen görevler, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Prof. Dr. M. Ege Yazgan: Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Bağımsız Üye

M. Ülkü Kabadayı : Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Bağımsız Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi: Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

M. Ülkü Kabadayı : Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı, Bağımsız Üye

Prof. Dr. M. Ege Yazgan: Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi, Bağımsız Üye

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

3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin ikinci fıkrası gereği Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması kapsamında 3. grupta yer almaktadır.

Şirket tarafından, Söz konusu ilkelere azami ölçüde uyum sağlanması hedeflenmekte ve bu yönde çalışmalar yapılmaktadır. Şirket yönetim kurulunda 2 kişi bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup, SPK düzenlemeleri çerçevesinde, Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetleme Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere yönetim kurulunda bağımsız üyelerden oluşan 3 adet komite oluşturulmuştur.

Bu kapsamda Esas Sözleşme 'de, özel denetçi atanması talebinin bireysel bir hak olarak kullanılabilmesi ve menfaat sahiplerinin Şirket yönetimine katılımı konularında henüz bir çalışma yapılmamış olup, daha sonra yasal düzenlemeler çerçevesinde hareket edilecektir. Henüz uygulanmayan prensipler, bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

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

Pay sahipleri ile İlişkiler birimine ait görev ve sorumluluklar Mali ve İdari İşler Bölümü sorumluluğunda sürdürülmektedir. Bu birimde çalışanların isimleri ve iletişim detayları aşağıdaki gibidir;

Adı - Soyadı	Ünvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-mail	Telefon	Fax
Ersan Melih Gülel	Yatırımcı İlişkileri Yetkilisi	Lisans	-	Şirket Merkezi	ersangulel@aciselsan.com.tr	0258 518 11 22	0258 518 11 23

15.6. Kurul düzenlemeleri uyarınca ihraççının sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Adı - Soyadı	Ünvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-mail	Telefon	Fax
Ersan Melih Gülel	Yatırımcı İlişkileri Yetkilisi	Lisans	-	Şirket Merkezi	ersangulel@aciselsan.com.tr	0258 518 11 22	0258 518 11 23

16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de son durum itibariyle 45 personel çalışmakta olup, 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren 3 yıla ait personel sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Personel Sayıları	46	43	36	40

16.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

16.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

16.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

16.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 veya daha fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir;

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	25/07/2014 (Son Durum)		18/04/2014 (Genel Kurul)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	294.980,00	49,00	294.980,00	49,00
Diğer	307.020,00	51,00	307.020,00	51,00
TOPLAM	602.000,00	100,00	602.000,00	100,00

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları “dolaylı” olarak %5 veya daha fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir;

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	25/07/2014 (Son Durum)		18/04/2014 (Genel Kurul)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Verusa Holding A.Ş.	294.980,00	49,00	294.980,00	49,00
TOPLAM	294.980,00	49,00	294.980,00	49,00

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

Yoktur.

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Hamiline	Yoktur	1,00	602.000	100
			TOPLAM	602.000	100

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

Ortaklığımızın yönetim kontrolü en büyük hissedar konumundaki Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş'ye aittir. Esas Sözleşme'de kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engelleyici alınmış her hangi bir tedbir yoktur. Halka açık anonim şirketlere ilişkin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engelleyici bazı düzenlemeler yer almaktadır.

SPKn'nun 23'ncü maddesi ve SPK'nın (II-23.1) sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliğ uyarınca, ayrılma hakkı doğmadığı belirtilen haller dışında önemli nitelikteki işlemlerin genel kurul onayına sunulması ve önemli nitelikteki işlemlere ilişkin gerekçeli yönetim kurulu kararının, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilerek, ayrılma hakkı fiyatı ile birlikte kamuya açıklanması zorunludur. Bu genel kurul toplantılarında, toplantı nisabı aranmaz. Karar nisabı ise toplantıya katılan oy hakkına haiz payların 2/3 oranındaki olumlu oyudur. Bununla birlikte, toplantıya oy hakkını haiz payların asgari yarısı katılmış ise, bu halde kararlar oy çoğunluğu ile alınabilir. Esas sözleşmede daha ağır nisaplar öngörülmüş ise bunlar saklı tutulmuştur. Tebliğ ile tahdidi olarak sayılan haller dışında, bu genel kurullarda, Türk Ticaret Kanunu m. 436/1 kapsamında işleme taraf olan nihai kontrol eden ortak statüsündeki gerçek ve tüzel kişiler ve bunların kontrolüne sahip ortaklıklar, söz konusu önemli nitelikteki işlemlerin kendileri için doğrudan kişisel sonuç doğurması halinde kural olarak oy kullanamazlar. Ayrıca önemli nitelikteki işlemler dışında, SPKn'nun 29'uncu maddesi 6'ncı fıkrası uyarınca, halka açık ortaklıklarda yeni pay alma haklarının kısıtlanmasına, kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kuruluna yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisinin verilmesine ve sermaye azaltımına ilişkin kararların genel kurulca kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Bu işlemlerde, 6102 sayılı Kanunun

436'ncı maddesinin birinci fıkrasına göre taraf olan ortaklar bu işlemlerin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar.

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

Yoktur.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İlişkili Taraflara Borçlar:

Şirket'in 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara olan borçları aşağıdaki gibidir. Söz konusu borcun tamamı 2013 yılı içerisinde kapatılmış olup, son durum itibariyle Şirketimizin ilişkili taraf konumundaki Verusaturk GSYO'ya herhangi bir borcu bulunmamaktadır.

	31 Aralık 2013 Ticari Olmayan Borçlar	31 Aralık 2012 Ticari Olmayan Borçlar	31 Aralık 2011 Ticari Olmayan Borçlar
İlişkili taraflara olan bakiyeler			
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	-	2.405.022	-
Gerçek Kişiler	3.020	3.020	3.020
	<u>3.020</u>	<u>2.408.042</u>	<u>3.020</u>

(*) Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'den finansman sağlamak amacıyla alınan borçtur

İlişkili Taraf İşlemleri:

Şirket'in kısa vadeli finansman ihtiyacı doğrultusunda Verusaturk GSYO'dan değişik dönemlerde finansman sağlanmış olup, söz konusu finansman karşılığında ödenen faiz gideri ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2013 Faiz Gideri	31 Aralık 2012 Faiz Gideri	31 Aralık 2011 Faiz Gideri
İlişkili taraflarla olan işlemler			
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	93.750	134.956	-
	<u>93.750</u>	<u>134.956</u>	<u>-</u>

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

Yoktur.

19. DİĞER BİLGİLER

19.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 602.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

19.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 12.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19.8. 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.

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

Ortaklığımız payları BİST II. Ulusal Pazarda işlem görmektedir.

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

Yoktur.

19.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşmemize ve İç Yönergemizin tam metinlerine Şirketimizin kurumsal internet sitesi www.aciselsan.com.tr’den veya Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi (kap.gov.tr)’nden ulaşılabilir. Esas sözleşmemizde yer alan önemli hükümler kısaca aşağıda özetlenmektedir.

Esas Sözleşmemize göre:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 12.000.000. (Oniki Milyon) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde hamiline yazılı 12.000.000 (OnikiMilyon) paya bölünmüştür. (Madde 6)

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler ve yeni Yönetim Kurulu Üyeleri seçilinceye kadar görev yaparlar ve yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyeleri’ni her an değiştirebilir. Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklıdır. (Madde 7)

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirketin unvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir. (Madde 10)

Şirket kâr dağıtımını ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar. (Madde15)

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

Şirket'in "amaç ve faaliyetleri" esas sözleşmenin "Şirket'in Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesinde açıklanmakta olup, temel olarak selüloz ve selüloz türevlerinin üretimini, alımını ve satımını yapmaktadır.

19.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Seçimi ve Görevleri" başlıklı 7.maddesi uyarınca, yönetim kurulu üye sayısı en az 5 en fazla 9 üyeden oluşur. Yönetim Kuruluna seçilecek bağımsız üyeler hakkındaki Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklıdır. Yönetim Kurulu mevzuatta öngörülen komite ve komisyonları kurmakla yükümlüdür. Bu komitelerin dışında şirket işleri ile ilgili karar ve politikalarının uygulanmasını yürütmek veya onları gözlemlemekle görevli komisyon ve komiteler de kurabilir. Bu komitelerin oluşturulmasında Sermaye Piyasası mevzuatındaki düzenlemelere uyulur.

"Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 8.madde uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler ve yeni Yönetim Kurulu Üyeleri seçilinceye kadar görev yaparlar ve yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyeleri'ni her an değiştirebilir.

Yönetim Kurulu'na destek ve tavsiyede bulunmak amacıyla, SPKn ve ilgili tebliğler uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite ile Türk Ticaret Kanunu uyarınca Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, toplantı ve çalışmalarını mevzuata uygun şekilde sürdürmektedir. Söz konusu komitelerin çalışma esaslarına ilişkin düzenlemelerin tam metinlerine Şirketimizin kurumsal internet sitesi www.aciselsan.com.tr'den veya Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi (kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir

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

Yoktur.

19.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Esas Sözleşmesi'nin “*Genel Kurul*” başlıklı 19. maddesi uyarınca, Genel kurullar Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve esas sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde, olağan ve olağanüstü olarak toplanır ve karar alır.

Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 409. maddesinde belirtilen şekilde yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.

Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde veya Türk Ticaret Kanunu'nun 410., 411. ve 412. Maddelerinde belirtilen nedenlerin ortaya çıkması halinde ve Türk Ticaret Kanunu ile sermaye piyasası mevzuatı ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır.

Toplantıya katılacak pay sahipleri ile ilgili olarak da Türk Ticaret Kanunu'nun 415. Maddesi uygulanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan her pay sahibinin 1 (bir) oy hakkı vardır.

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

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

Yoktur.

19.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesini payların devrini düzenleyen 16.'ncı maddesi hükmü uyarınca, tüm şirket hisseleri serbestçe ve herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın alınıp satılabilir. Hisselerin devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve hisselerin kaydıleştirilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur.

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

Yoktur.

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Sözleşme Yapılan Kurum	Sözleşme Tarihi	Sözleşmenin Konusu	Sözleşmenin Tutarı
Alternatif Bank A.Ş.	04.04.2014	Kredi Sözleşmesi	1.103.000 TL
DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	31.03.2014	Bağımsız Denetim	30.000 TL
Akbank T.A.Ş.	31.03.2014	Kredi Sözleşmesi	1.500.000 TL
Akbank T.A.Ş.	26.12.2013	Kredi Sözleşmesi	2.500.000 TL
Akbank T.A.Ş.	27.09.2013	Kredi Sözleşmesi	2.500.000 TL
Akbank T.A.Ş.	06.03.2013	Kredi Sözleşmesi	1.250.000 TL
Petrol-İş Sendikası	26.03.2014	Toplu İş Sözleşmesi	-

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim ve inceleme raporları kurumsal internet sitesi www.aciselsan.com.tr'de ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi (kap.gov.tr)'nde yer almaktadır.

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	17.02.2014
1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	26.02.2013
1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	*

**Şirket 06.07.2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, 2011 dönemine ait finansal tablolar Şirket'in internet sitesinde yayınlanmıştır.*

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

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu:

Ünvanı : DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi : Sun Plaza Bilim Sokak No:5 Maslak Şişli İstanbul

Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Ali Çiçekli

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren döneme ilişkin Bağımsız Denetim Raporunda DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından,

“(...) Şirket kıdem tazminatı karşılıkları üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi hesaplamasında hata tespit etmiş ve bu hatanın etkisini TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca geriye dönük olarak düzeltmek yerine 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait kar zarar tablosunda muhasebeleştirmiştir. Söz konusu hata ekli finansal tablolarda geriye dönük düzeltilmiş olsaydı 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ilişkin kar 152.946 TL daha az ve ve 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin zarar ise 72.218 TL daha fazla olacaktı. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerine ilişkin özkaynaklar ise sırasıyla 152.946 TL ve 72.218 TL daha az olacaktı.

(...) Şirket arsaların yeniden değerlendirilmesi nedeniyle hesaplanan ertelenmiş vergi hesabında hata tespit etmiş ve bu hatayı TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca geriye dönük olarak düzeltmek yerine 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde özkaynaklar altında bulunan değer artış fonunu arttırarak muhasebeleştirmiştir. Söz konusu hata ekli finansal tablolarda geriye dönük düzeltilmiş olsaydı 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin bilançoda özkaynaklar altında bulunan değer artış fonu 169.322 TL fazla olacaktı.

Yukarıdaki paragraflarda belirtilen hususların mukayese amaçlı ekte sunulan finansal tablolarda gerektireceği düzeltmeler dışında, Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını TMS (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

şeklinde “Şartlı Görüş” bildirilmiştir.

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu:

Ünvanı : AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Adresi : Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli İstanbul

Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Atilla Zaimoğlu

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ilişkin Bağımsız Denetim Raporunda AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından “Olumlu Görüş” bildirilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu:

Ünvanı : Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.

Adresi : 1377 Sok. No:3/2 Alsancak - İzmir

Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Murat Çağlayan

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin Bağımsız Denetim Raporunda Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş tarafından “Olumlu Görüş” bildirilmiştir.

Denetim Kuruluşları ile yıllık bazda sözleşmeler imzalanmakta olup, bu kapsamda 2012 ve 2013 dönemleri için farklı denetim kuruluşları ile sözleşme imzalanmıştır. 2014 yılı hesap dönemi için bir önceki döneme ilişkin (2013) denetim kuruluşu olan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yeniden seçilmiştir.

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

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

21.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Kar Dağıtımına ilişkin esasları düzenleyen esas sözleşmenin 15. maddesine göre, Şirket kâr dağıtımı ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar. Ayrıca esas sözleşmede yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler dışında, 18.04.2014 tarihli olağan genel kurulca kabul edilmiş kar dağıtım politikası bulunmaktadır. Buna göre; kâr dağıtımı zamanına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Şirket'in kâr dağıtımında

imtiyaz bulunmamakta olup, kâr dağıtımında mevcut payların tamamı eşit şekilde kâr payından yararlanır. Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul'a kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bu durumun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin olarak Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerine bilgi verilir.

2013 yılı hesap dönemine ilişkin 18.04.2014 tarihli olağan genel kurul toplantısında kar dağıtımı konusunda, Şirket'in Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2013 – 31.12.2013 hesap dönemine ait finansal tablolara göre 574.069 TL; Vergi Usul Kanunlarına göre hazırlanan tablolara göre 422.550 TL tutarında net dönem karı elde etmiş olmasına karşın, mali tablolarda geçmiş yıl zararları bulunması nedeniyle SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri dâhilinde 01.01.2013 – 31.12.2013 hesap dönemine ilişkin olarak herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına ilişkin yönetim kurulu önerisinin aynen kabulüne oybirliği ile karar verilmiştir.

2012 yılı hesap dönemine ilişkin 13.04.2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında kar dağıtımı konusunda, Vergi Usul Kanununa göre hazırlanan finansal tablolara göre 234.594,79-TL net dönem karı oluşmakla birlikte, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No:29 Tebliği hükümleri çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına uyumlu olarak hazırlanan 01.01.2012 – 31.12.2012 hesap dönemine ait finansal tablolara göre 172.225-TL dönem zararı olduğundan kar dağıtımı yapılmamasına, bu konudaki yönetim kurulu teklifinin aynen kabulüne oybirliği ile karar verilmiştir.

2011 yılı hesap dönemine ilişkin 29.03.2012 tarihli olağan genel kurul toplantısında kar dağıtımı konusunda ayrıca karar alınmamıştır.

Dönem	SPK Net Dönem Karı / (Zararı)	Yasal Kayıtlar Net Dönem Karı / (Zararı)	Dağıtılabilir Net Dönem Karı
01.01.2013- 31.12.2013	574.069	438.762	--
01.01.2012- 31.12.2012	(172.225)	234.595	--
01.01.2011- 31.12.2011	13.788	198.372	--

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

a) Ortaklarla: Yoktur.

b) Personelle: Yoktur.

c) Vergi İdaresiyle: Yoktur.

d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla: Yoktur.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Acıselsan A.Ş.	Ali Osman Tekin	Acıpayam Asliye Ceza Mahkemesi 2013/256 e.	Ceza Davası	-----	devam ediyor
Acıselsan A.Ş.	Ali İştahlı	Acıpayam Asliye Hukuk Mahkemesi 2010/2 e.	Alacak Davası	28.177,99	devam ediyor / karar aşamasında
Acıselsan A.Ş.	Boyplas Boya ve Plastik Ltd.Şti.	Acıpayam 1.İcra Müdürlüğü 2008/260 e.	İcra Takibi	17.500,00	devam ediyor
Acıselsan A.Ş.	Fatih Boya San.Tic.Ltd.Şti.	Acıpayam 1.İcra Müdürlüğü 2010/1422 E.	İcra Takibi	11.294,61	devam ediyor
Acıselsan A.Ş.	Fatih Boya San.Tic.Ltd.Şti.	Acıpayam 1.İcra Müdürlüğü 2010/1420 E.	İcra Takibi	4.642,83	devam ediyor
Acıselsan A.Ş.	Akerler Taah.Temizlik İnş.Ltd.Şti.	Acıpayam 1.İcra Müdürlüğü 2011/782 E.	İcra Takibi	11.890,00	devam ediyor
Acıselsan A.Ş.	Vetro İnşaat Asan. Ltd. Şti.	Denizli 3.İcra Müdürlüğü 2014/101 E.	İcra Takibi	19.376,01	devam ediyor
Acıselsan A.Ş.	Hijyen Su Gıda ve Sağlık Ltd. Şti.	Acıpayam 1.İcra Müdürlüğü 2013/1134 e.	İcra Takibi	4.411,50	devam ediyor
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Ali İştahlı	Acıselsan A.Ş.	Acıpayam Asliye (İş) Hukuk Mahkemesi	Alacak Davası	40.600,00	Yargıtay Aşamasında
Ali İştahlı	Acıselsan A.Ş.	Denizli 1.İcra Müdürlüğü 2013/3261 E.	İcra Takibi	40.600,00	Yargıtay Aşamasında

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	481.600	%80	1	481.600	%80
					TOPLAM	481.600	%80

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 602.000 TL olup, beher payının nominal 1 TL'dir. İmtiyazlı pay ve/veya pay grubu yoktur.

Başvuru şekli:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki pay senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, bedelsiz pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle şirketimiz merkez adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş pay senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen paylar Yatırımcıyı Tazmin Merkezi'ne intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı ayni haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar Yatırımcı Tazmin Merkezi'nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde

satılır. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen sermaye piyasası araçları ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş sermaye piyasası araçları hakkında da SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Payları MKK tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahipleri, bedelsiz paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

Bedelsiz payları alma işlemi için süre sınırlaması yoktur.

* Payları MKS'de ihraççıya ait ortak havuz hesabında Şirketimiz tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımızın bedelli sermaye artırım haklarını kullanabilmeleri için öncelikle Şirketimize başvurmaları ve kaydi pay senetlerini aracı kurum/banka nezdindeki hesaplarına aktarmaları gerekmektedir. Aksi takdirde söz konusu ortaklarımız bedelli sermaye artırım işlemlerine katılamayacaklardır. Bu ortaklara ait kullanılmayan yeni pay alma hakları ile ilgili paylar ilgili mevzuat çerçevesinde satılacaktır. Gerekli bilgi ve açıklamalar Şirketimize ait www.aciselsan.com.tr adresinde yer almaktadır.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kayden oluşturulmuştur.

22.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn madde 19):

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın (II-19.1) sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. - Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

- Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

- Mevcut durum itibarıyla esas sözleşmenin 27. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler dışında belirlenmiş ve genel kurulca kabul edilmiş kar dağıtım politikası yoktur. Ancak, SPK'nın 19'uncu maddesi hükmü uyarınca, mevzuatta öngörülen esaslar çerçevesinde belirlenecek Şirket kar dağıtım politikası 2014 yılı içerisinde gerçekleştirilecek ilk olağan Genel Kurul toplantısında paydaşların onayına sunulacaktır.

Hak kazanılan tarih: Kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

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

Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak SPK mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn madde 19):

SPKn md. 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18):

TTK madde 461 uyarınca; Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Genel Kurul'un, sermayenin artırımına ilişkin kararı ile pay sahibinin rüçhan hakkı, ancak haklı sebepler bulunduğu takdirde ve en az esas sermayenin yüzde altmışının olumlu oyu ile sınırlandırılabilir veya kaldırılabilir. Özellikle, halka arz, işletmelerin, işletme kısımlarının, iştiraklerin devralınması ve işçilerin şirkete katılmaları haklı sebep kabul olunur. Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılamaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim kurulu, rüçhan hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığını bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir. Yönetim kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir karar ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve 35 inci maddedeki gazetede ilan olunur. Ayrıca şirketin internet sitesine konulur. Rüçhan hakkı devredilebilir. Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez.

Öte yandan SPKn madde 18 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur.

Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507):

TTK madde 507 uyarınca; her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Genel Kurul’a davet ve katılma hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)

TTK madde 414 uyarınca genel kurul toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, şirketin internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleri ile önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-17.1 sayılı “Kurumsal Yönetim Tebliği” gereğince Genel Kurul, Ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP’ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 437’nci maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.

a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi.

b) Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi.

c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa

iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi.

ç) Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, yönetim kurulunun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri.

d) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri. TTK madde 415 uyarınca genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

TTK madde 419 uyarınca, esas sözleşmede aksine bir düzenleme yoksa, toplantıyı genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olamayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur. TTK madde 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK madde 1527 uyarınca:

(1) Şirket sözleşmesinde veya esas sözleşmede düzenlenmiş olması şartıyla, sermaye şirketlerinde yönetim kurulu ve müdürler kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde Kanunda veya şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

(2) Kollektif, komandit, limited ve sermayesi paylara bölünmüş şirketlerde, şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülerek elektronik ortamda ortaklar kuruluna ve genel kurula katılma, öneride bulunma ve oy verme, fizikî katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

(3) Birinci ve ikinci fıkrada öngörülen hâllerde, elektronik ortamda oy kullanabilmek için, şirketin bu amaca özgülenmiş bir internet sitesine sahip olması, ortağın bu yolda istemde

bulunması, elektronik ortam araçlarının etkin katılmaya elverişliliğinin bir teknik raporla ispatlanıp bu raporun tescil ve ilan edilmesi ve oy kullananların kimliklerinin saklanması şarttır.

(4) Birinci ve ikinci fıkrada anılan şirketlerde esas sözleşme veya şirket sözleşmesi gereği şirket yönetimi, bu yolla oy kullanmanın bütün şartlarını gerçekleştirir ve ortağa gerekli bütün araçları sağlar.

(5) Anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fizikî katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur. Bu hükmün uygulanması esasları Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca hazırlanan yönetmelikle düzenlenir. Yönetmelikte, genel kurula elektronik ortamda katılmaya ve oy vermeye ilişkin esas sözleşme hükmünün örneği yer alır. Anonim şirketler yönetmelikten aynen aktarılabilecek olan bu hükümde değişiklik yapamazlar. Yönetmelik ayrıca oyun gerçek sahibi veya temsilcisi tarafından kullanılmasını sağlayan kurallar ile 407 nci maddenin üçüncü fıkrasında öngörülen Bakanlık temsilcilerinin bu hususa ilişkin yetkilerini içerir. Bu yönetmeliğin yürürlüğe girmesi ile birlikte genel kurullara elektronik ortamda katılma ve oy kullanma sisteminin uygulanması pay senetleri borsaya kote edilmiş şirketlerde zorunlu hâle gelir.

(6) Birinci ilâ dördüncü fıkra hükümleri çerçevesinde oyun gerçek sahibi tarafından kullanılmasına ve uygulamaya ilişkin kurallar ile pay sahibinin temsilcisine internet sitesi aracılığıyla talimat vermesi esas ve usulleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir tebliğle düzenlenir. Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı

(TTK madde 407. madde 409):

TTK madde 407 uyarınca;Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı “pay sahipleri çizelgesi”ne göre düzenler. Yönetim kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluya katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel kurula katılanların imzaladığı liste “hazır bulunanlar listesi” adını alır. Sermaye Piyasası Kanununun 13 maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşu’ndan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde genel kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların

devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

TTK madde 409 uyarınca; genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerekliği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

Oy hakkı (TTK madde 434, 436):

TTK madde 434 uyarınca; pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir. Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

TTK madde 435 uyarınca; oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar. TTK madde 436 uyarınca; pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Bilgi alma hakkı SPKn madde 14 ve TTK madde 437):

SPKn madde 14 uyarınca ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler. İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenenleri daha önce kurulmuş ve SPKn uyarınca listeye alınacak bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadırlar. Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, SPKn kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız

denetim raporu isteyebilir. Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar. Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dâhilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur. SPKn ilgili maddeleri uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, pay toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekâlet istenmesinde veya ortaklığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, pay el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde, Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar. Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim ortaklıkların Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile sermayenin %10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları anonim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dahilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

Ayrıca TTK madde 437 uyarınca; finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK madde 437):

Ayrıca TTK madde 437 uyarınca; pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200 üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu hâlde yönetim kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz. Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir. Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında

bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı ("TTK madde 445-451. kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18):

TTK madde 445 uyarınca; 446 ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK madde 446 uyarınca;

(a) toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,

(b) toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

(c) Yönetim kurulu,

(d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri iptal davası açabilir.

TTK madde 447 uyarınca, genel kurulun, özellikle;

(a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,

(b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,

(c) Anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan, kararları batıldır.

TTK madde 448 uyarınca; yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar.

TTK madde 449 uyarınca; genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK madde 450 uyarınca; genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

TTK madde 451 uyarınca; genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar. Ayrıca SPKn madde 18 uyarınca Yönetim Kurulunun 18. maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıdaki TTK madde 446'da sayılan hallerde Yönetim Kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde anonim ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde, Türk Ticaret Kanunu'nun Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin 445 – 451 inci maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu bildirmekle yükümlüdür.

TTK madde 411 uyarınca TTK madde , 411, 412 ,420, 439, 531 ve 559 kapsamında esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır. Bu itibarla, aşağıda açıklanan azınlık hakları Ortaklığın esas sermayesinin en az yüzde beşine sahip ortaklarca kullanılabilecektir. TTK madde 439 uyarınca; genel kurulun TTK madde 438'de düzenlenmiş olan özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır. TTK madde 411 uyarınca; sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir. Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır. Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

Yönetim kurulu çağrısı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

TTK madde 420 uyarınca; finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Erteleme, 414 üncü maddenin birinci fıkrasında yazılı olduğu şekilde pay sahiplerine ilanla bildirilir ve internet sitesinde yayımlanır. İzleyen toplantı için genel kurul, kanunda öngörülen usule uyularak toplantıya çağrılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

Azınlık hakları (TTK. 411,412 ve 439) Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Ayrıca SPKn 27. Maddesi uyarınca; pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan 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. Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Özel denetim isteme hakkı (TTK madde 438)

(1) Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

(2) 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.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24):

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını Şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (SPKn madde 27):

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

22.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 04.07.2014 tarih ve 2014/16 sayılı toplantısında,

-12.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 602.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayemizin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %80 oranında artırılarak 1.083.600 Türk Lirasına çıkarılmasına,

-Ortakların yeni pay alma (rüçhan) haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına,

-Yeni pay alma haklarının nominal değeri 1,00-TL olan beher hisse için 20-TL karşılığında primli olarak kullandırılmasına,

-Gerekli izinlerin alınması ve işlemlerin ifası için Şirket Yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

oybirliği ile karar verilmiştir.

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

Yoktur.

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Yoktur.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 481.600 TL olup, sermayeye oranı %80'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

23.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasının ve halka arzın, SPK'nın gerekli izin ve onaylarının alınmasını takiben yapılması planlanmaktadır. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek duyuru metninde belirtilecektir.

23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değerli pay için 20 TL değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 Tebliğinde yer alan "Borsa'da satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili aracı kurum ve bankaların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş., Levent Sanayi Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 109581 no.lu (IBAN: TR31 0004 6002 5888 8000 1095 81) özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS’de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere (yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde) tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul’da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe MKK tarafından Akbank nezdindeki 109581 no.lu (IBAN: TR31 0004 6002 5888 8000 1095 81) ihraççı şirket hesabına yatırılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul’da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul’da işlem yapmaya yetkili tüm banka ve aracı kurumlar olup, yetkili aracı kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.’nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com “Üyeler” başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş. nin telefon numarası (212)2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları 0212 2982359- 298248-2982295-298558 dir.

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.

Acıselsan Cad. No:1 Acıpayam-DENİZLİ

Tel: 0 258 518 11 22

Faks: 0 258 518 11 23

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sabancı Center Kule 2 Kat:7 4. Levent /İstanbul

Tel : 0 212 334 95 23

Faks : 0 212 249 12 87

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi, olağanüstü durum veya savaş halinin ilan edilmesi, deprem gibi ülke genelini etkileyen fevkalade durumlar ile sermaye arttırımından önce şirketin acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

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

Yoktur.

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payları halka arzında yatırımcılar 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

23.1.7. 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.

23.1.8. Payları teslim yöntemi:

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

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

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

23.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

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:

İzahname tarihi itibarıyla böyle bir karar alınmamıştır.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde/....../.... ile/....../.... tarihleri arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1TL olup, 20 TL'den satışa sunulacaktır.

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

%80

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Akbank T.A.Ş., Levent Sanayi Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 109581 no.lu (IBAN: TR31 0004 6002 5888 8000 1095 81) özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS’de ihraççı alt hesaplarında Şirketimiz tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız öncelikle Şirketimize başvuracak ve payları kayden aracı kurum/banka nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Yeni pay alma süreci içerisinde bu işlemi tamamlayan ortaklarımız payların bulunduğu aracı kurum/banka nezdindeki hesaplarına hak kullanım bedellerini yatırmak ve haklarını kullanmak suretiyle yeni paylarını alabileceklerdir.

Yeni Pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS’de aracı kurum / kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, payların bulunduğu aracı kurum/banka nezdindeki hesaplarına hak kullanım bedellerini yatırmak ve haklarını kullanmak suretiyle yeni paylarını alabileceklerdir.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki pay senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Şirket merkez adresine müracaat ederek, pay senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş pay senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK nezdinde hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn’nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle

gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen paylar Yatırımcıyı Tazmin Merkezi'ne intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı aynı haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar Yatırımcı Tazmin Merkezi'nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde satılır. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş paylar hakkında da SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

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

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

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır

23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Kurum Adı
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkanı	Acıselsan A.Ş.
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Acıselsan A.Ş.
Mustafa Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Acıselsan A.Ş.
M. Ülkü Kabadayı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Acıselsan A.Ş.
M. Ege Yazgan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Acıselsan A.Ş.
Zafer Karagöl	Genel Müdür	Acıselsan A.Ş.
Mustafa Bulut	Muhasebe Müdürü	Acıselsan A.Ş.
Ersan Melih Gülel	Yatırımcı İlişkileri Yetkilisi	Acıselsan A.Ş.

Aslı Nur Canlı	Pazarlama Müdürü	Aciselsan A.Ş.
Emrah Kaya	Üretim Müdürü	Aciselsan A.Ş.
Zeki Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Verusaturk GSYO A.Ş.
Barkan Bayboğan	Genel Müdür	Verusaturk GSYO A.Ş.
Berat Özbay	Yönetim Kurulu Üyesi	Verusa Holding A.Ş.
Levent Papaker	Finans Müdürü	Verusa Holding A.Ş.
Nurdan Göçmen	Mali İşler Müdürü	Verusa Holding A.Ş.
Nilsu Memişoğlu	Mali İşler Uzmanı	Verusa Holding A.Ş.
Sema Kaya	Yatırım ve İş Geliştirme Uzmanı	Verusa Holding A.Ş.
Hayati Öztornacı	Bölüm Başkanı	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Onur Dirim	Yönetici	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Çiçekli	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Drt Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
Hande Süzer	Denetçi	Drt Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.

23.2. Dağıtım ve tahsis planı

23.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

23.2.2. 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:

Şirketimiz sermayesine %49 oranında iştirak eden tüzel kişi ortağımız Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş'nin 04.07.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketimizin 602.000- Türk Lirası olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 1.083.600-Türk Lirası'na artırılmasında yeni pay alma hakkının tamamen kullanılmasına karar verilmiştir.

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

Yoktur.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

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

Satın alma fiyatı 1 TL nominal değerli pay için 20 TL'dir.

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

Yoktur.

23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirketimiz ile Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 21 Temmuz 2014 tarihinde aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent, 34330 İstanbul
Tel: 0212 334 94 94

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

Yoktur.

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ak Yatırım Menkul	-	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	481.600	%100

Değerler A.Ş.						
------------------	--	--	--	--	--	--

-En iyi gayret aracılığı, -Herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

21.07.2014 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesine göre Şirket tarafından ihraç edilecek 481.600 TL nominal değerli payların satışına ilişkin aracılık işlemleri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık Sözleşmesinde, “En İyi Gayret” aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar Borsa İstanbul tarafından belirlenen usul ve esaslar kapsamında işlem görmeye başlarlar.

24.2. 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 Borsa İstanbul II. Ulusal Pazar’da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul II. Ulusal Pazar’da işlem görecektir.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

24.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

İhraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 9.575.000 TL'dir.

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyetler aşağıdaki gibidir (TL);

SPK Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0,2)	19.264,00
BİAŞ Kayıt Ücreti % 0,1	481,60
MKK İhraççı Hizmet Bedeli % 0,1	9.632,00
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	192,64
Aracı Kuruluş Ücreti	21.000,00
İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)	1.000,00
Diğer Giderler	5.000,00
TOPLAM	56.570,24
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	481.600,00

Tahmini toplam maliyet yaklaşık 57.000 TL tutarındadır. Sermaye artışı sonucunda satılacak payların nominal değeri ise 481.600 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 TL'lilik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,1175 TL'dir.

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

Şirket 2012 yılı başında özelleştirildikten sonra, öncelikle Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ve Kalkınma Bankasına olan kredi borçlarını kapatmış ve Şirket'in üretim tesislerini modernizasyon ve yenileme çalışmalarına başlamıştır. Yenileme ve modernizasyon çalışmalarını takiben yıllık 3.000 ton sodyumkarboksimetil selüloz kapasiteli yeni bir üretim hattı yatırımı yapılarak Şirket'in kapasitesi yıllık 7.200 tona çıkartılmıştır. Gerek modernizasyon, yenileme ve yeni üretim hattı yatırımları, gerekse Şirket'in büyümesinden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyacı banka kredileri ile finanse edilmiştir. Geline nokta Şirket'in mevcut kredi yükünün kapatılması, şirketin ihtiyaç duyduğu işletme sermayesinin temin edilmesi ve yeni ürün üretimi amacıyla ek üretim binası ve üretim hattı yatırımı amacıyla kaynak ihtiyacı doğmuştur.

Sermaye artırımından sağlanacak fonun banka kredilerinin kapatılmasında, kapasite artırım çalışmaları kapsamında yeni bir üretim binası ve üretim hattı yatırımında ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır. Şirket sermaye artışından yaklaşık net 9.575.000 TL gelir hedeflemektedir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri	Tutarı	Oranı
Banka Kredileri Anapara ve Faiz Ödemesi	6.500.000	%67,9
Yeni Yatırımlar	1.200.000	%12,5
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	1.875.000	%19,6
Toplam	9.575.000	%100

25.07.2014 tarih ve 2014/17 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri hakkındaki rapor işbu izahname ekinde yer almaktadır.

27. SULANMA ETKİSİ

27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Halka Arz Öncesi (31.03.2014)	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	4.308.816	13.883.816
Halka Arz Geliri		9.632.000
Halka Arz Maliyeti	-	57.000
Sermaye	602.000	1.083.600
Pay Başına Defter Değeri	7,16	12,81
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	-	5,66
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)	-	79,0%

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

Yoktur.

28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yoktur

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

İzahnamenin 21.2. maddesinde detaylı bilgiye yer verilmiştir.

29. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Acıselsan Cad. No:1 Acıpayam-DENİZLİ adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.aciselsan.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.)

a. Esas Sözleşme

b. Değerleme Raporları

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	17.02.2014
1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	26.02.2013
1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	*

**Şirket 06.07.2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, 2011 dönemine ait finansal tablolar Şirket'in internet sitesinde yayınlanmıştır.*

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Pay satın alanların vergilendirilmesi.

a) Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi.

GVK'nin Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım- satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için % 0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. 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 pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul

A.Ş.'de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır. Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

2.Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

i) Gerçek Kişiler

ia) Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 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, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). 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 (2013 yılı için bu had 26.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa 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 dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

ib) Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. 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 bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md. 101/5).

ii) Kurumlar

ii 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 ortaklarından 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 beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

ii b) Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. 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 ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

31. EKLER

-Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu

TASLAK