

İptal davası açma hakkı (TTK madde 445-451. kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2):

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



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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 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.

SPKn madde 18/6 uyarınca; Yönetim kurulunun bu maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, 6102 sayılı Kanunun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SPKn madde 20/2 uyarınca; Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, 18 inci maddenin altıncı fıkrasına göre iptal davası açılabilir.

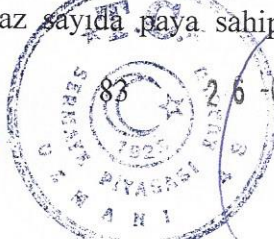
Azınlık hakları (TTK. 411,412 ve 439):

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 itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. 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.

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.

ACIŞEŞEN

ACIŞEŞEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Acışeşen Cd. No:1 Acıpayam - DÜZCE
Acıpayam V.D. 005 001 4872
Tel: 0.258.518 11 22



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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

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.

Ortaklıktan Çıkarma ve 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 (%95) 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,

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 03.09.2014 tarihinde toplanarak, 04.07.2014 tarih ve 2014/16 sayılı yönetim kurulu kararına ek olarak,

-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 çıkarılması sürecinde;

1-Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmesine;

2- Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (İki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,

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

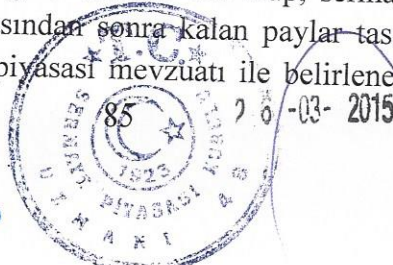
23.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

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 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 kamuya açıklanacaktır.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Satışa Sunulacak Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Satışa Sunulacak Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Şirket Sermayesi	Artırılan Tutarın Sermayeye Oranı
-	Hamiline	1	481.600	481.600	602.000	80%

23.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nda gerekli onayların alınmasını takiben, yeni pay alma haklarının kullanım süresi öncelikle mevcut ortaklar için 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ihraççının internet sitesi (www.aciselsan.com.tr) ile Aracı Kurum'un internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) ilan edilecek olan tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Söz konusu sürecin 2015 yılı Nisan ayı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

Ayrıca satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri özel durum açıklaması yoluyla da KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin kurumsal internet sitesinde (www.aciselsan.com.tr) ilan edilecektir.

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 II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği" nde 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



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili aracı kurum ve bankaların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.03.2015 tarih ve 2015/6 sayılı Kararı gereğince Aracı Kuruluşlara sermaye artırımına ilişkin olarak internet üzerinden emir iletilemeyecektir. Emirler telefon, fax ve/veya bizzat başvuru ile yapılacaktır. Ayrıca 09.03.2015 tarihli işlemlerden başlamak üzere, sermaye artırımını tamamlanana kadar brüt takas uygulaması yapılacaktır.

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.

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.

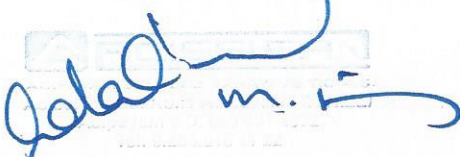
Acıselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

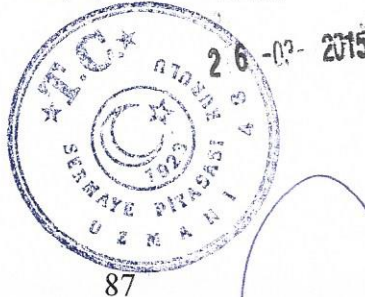
Aşağı Mahallesi Acıselsan Cad. No:25 Acipayam-DENİZLİ

Tel: 0 258 518 11 22

Faks: 0 258 518 11 23

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.





AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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 gibi olağanüstü koşulların oluşması durumunda 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.



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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:**

26.03.2015 tarihi itibarıyla böyle bir karar alınmamıştır.

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



Bir payın nominal değeri 1 TL 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.

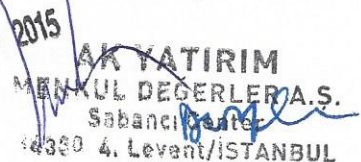
g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, bedelsiz pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle Aşağı Mahallesi Acıselsan Cad. No:25 Acıpayam Denizli adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse 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 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 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

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,
- a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla
- b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla
- yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

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

Yoktur.

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumda kişiler listesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Kurum Adı
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkanı	Aciselsan A.Ş.
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Aciselsan A.Ş.

ACISELSAN
ACIPAKAM BELULÖZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Aciselsan Ltd. Şti. Acipaya 17 DENİZLİ
Açıkörm V.D. 005 001 4872
Tel: 0.258.518 11 22



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

Mustafa Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Aciselsan A.Ş.
M. Ülkü Kabadayı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Aciselsan A.Ş.
M. Ege Yazgan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Aciselsan A.Ş.
Zafer Karagöl	Genel Müdür	Aciselsan A.Ş.
Mustafa Bulut	Muhasebe Müdürü	Aciselsan A.Ş.
Ersan Melih Gülel	Yatırımcı İlişkileri Yetkilisi	Aciselsan A.Ş.
Samet Demiral	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Aciselsan A.Ş.
Aslı Nur Canlı	Pazarlama Müdürü	Aciselsan A.Ş.
Emrah Kaya	Üretim Müdürü	Aciselsan A.Ş.
Serdar Eser	Genel Müdür	Verusaturk GSYO 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.
Derya Lim	Yönetici Yardımcısı	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. 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 %49,83 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. Bu kapsamda 04.07.2014 tarihinden 26.03.2015 tarihine kadar Verusaturk GSYO tarafından sermaye avansı olarak toplam 760.000 TL nakit ödeme yapılmıştır.

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

Yoktur.

ACISELSAN
ACIYAYIM BELİRLİ VE SANAYİ VE TİC A.Ş.
Aciselsan A.Ş. No: 1 Acıyayım DEMLİ
Acıyayım V.D. 005 001 4872
Tel: 0.258.518 11 22



26-03-2015

AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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

Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli pay için 20 TL olarak kullanılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.gov.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

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

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 20 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasada 2 iş günü süre ile nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacaktır.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.gov.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.aciselsan.com.tr) ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.akyatirim.com.tr)'nin internet sitesinde ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir. Ayrıca satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri özel durum açıklaması yoluyla da KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin kurumsal internet sitesinde (www.aciselsan.com.tr) ilan edilecektir.

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. arasında 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:

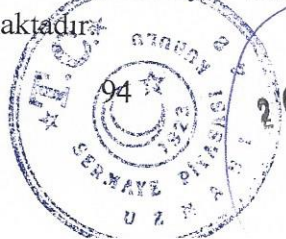
			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	En İyi Gayret Aracılığı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

-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.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Acıpayam 7. DENİZLİ
Acıpayam V.D. 005 001 4872
Tel: 0.258.518 11 22



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket; öz kaynak, Ak Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Şirket'in payları 03.07.2012 tarihinden itibaren BİAŞ'da İkinci Ulusal Pazar piyasasında işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı 1. Gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlarlar.

Sermaye artırımı ile halka arz edilecek payların işlem görme tarihleri Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket'in internet adresinde (www.aciselsan.com.tr), yetkili kuruluş Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.akyatirim.com.tr) ve KAP'nda (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir.

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 A.Ş. II. Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. II. Ulusal Pazar'da işlem görecektir.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

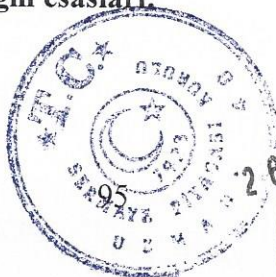
- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- 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.



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

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 tahhütler:
Yoktur.
- d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:
Yoktur.
- e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:
Yoktur.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

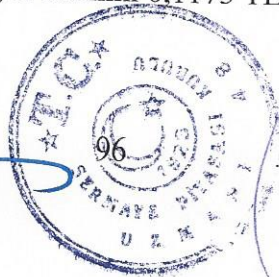
26.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, ihraç 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
Pay Başına Tahmini Maliyet	0,1175

Tahmini toplam maliyet 56.570 TL tutarındadır. Sermaye artışı sonucunda satılacak payların nominal değeri ise 481.600 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 TL'lik 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 makina, teçhizat 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 (TL)	Oranı (%)
Banka Kredileri Anapara ve Faiz Ödemesi	6.500.000	67,9
Yeni Yatırımlar (Makina Techizat Yatırımı)	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 (31.12.2014)	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	5.435.831	13.924.253
Halka Arz Geliri		9.632.000
Halka Arz Maliyeti	-	57.000
Sermaye	602.000	1.083.600
Pay Başına Defter Değeri	9,0296	12,8500
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	-	5,6253
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)	-	77,9
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (TL)(*)	-	7,1500
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (%) (*)	-	35,8

Açıklamalar belirli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmıştır, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir.

(*) Sulanma etkisi hesaplanırken yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı varsayılmıştır.

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:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Acıselsan'a Halka Arzla ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

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

Sektörel bilgiler ile ilgili araştırmalarda çeşitli kurumların yayınladığı verilere yer verilmiştir. Bu bilgilerin alındığı kurum ve kuruluşlara izahnamede bu verilerin geçtiği bölümlerde yer verilmiştir. Ek'de yer alan gayrimenkul değerleme raporları DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Bağımsız Denetim Raporları 2012 yılında AC İstanbul Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş., 2013 ve 2014 yılları ise DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından düzenlenmiştir. İzahnameye uzman olarak nitelendirilen bir kişinin açıklaması veya raporu eklenmemiştir.

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

Dönemi	Görüş	Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adresi
31.12.2014	Şartlı Görüş	DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Deloitte Values House Maslak No1/ İstanbul
31.12.2013	Şartlı Görüş	DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Deloitte Values House Maslak No1/ İstanbul
31.12.2012	Olumlu Görüş	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Atilla Zaimoğlu	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26/3 Şişli / İstanbul / TÜRKİYE

ACİSEL SAN
ACIYAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Acıselsan Paft. No:1 Acıyayam / DEMİRLİ
Etiler / Beşiktaş / İstanbul V.D. 005 001 4872
Tel: 0.258.518 11 22



26-03-2015
AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL

29. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Aşağı Mahallesi Aciselsan Cad. No:25 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.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Pay satın alanların vergilendirilmesi.

a) Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi.

GVK'nın 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 aşılıp 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

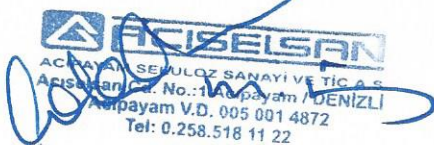
i) Gerçek Kişiler

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

iiia) 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, dağıtımı 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.

iiib) 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



AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center
34330 4. Levent/İSTANBUL