

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.'NİN  
SERMAYESİNİN AZALTILMASINA İLİŞKİN  
YÖNETİM KURULU RAPORU

Temmuz 2015

## Sermaye Azaltımı Raporu

Global Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket/Holding"), 08.07.2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında aşağıdaki kararı almıştır;

1) Şirketimizin kendi sermayesinde halihazırda sahibi olduğu %14,69 oranındaki 3.000.965.294 adet hissenin TTK ve Tebliğ'de yer alan %10 eşliğini aşması sebebiyle, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin %5,24'üne tekabül eden 10.711.922,45 TL nominal değerli 1.071.192.245 adet payın sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesine; Şirketimiz sermayesinin 204.211.922,45 TL'den 10.711.922,45 TL azaltılarak 193.500.000 TL'ye indirilmesine; böylece Şirketimizin kendi sermayesinde sahibi olduğu hisse oranının TTK ve Tebliğ'deki eşiklere uyumlaştırılması amacıyla Şirketimizin kendi sermayesinde sahibi olduğu hissenin yeni sermayenin %9,97'ye indirilmesine; buna ilişkin olarak Ana Sözleşme'nin "Sermaye ve Payların Türü" başlıklı 6. maddesinin ekteki şekilde değiştirilmesine;

2) TTK'nın 367 ve devamı maddeleri uyarınca, Yönetim Kurulu'nun yetki devrine ilişkin düzenlemelerini içeren "Yönetim Kurulu İç Yönergesi"nin hazırlanabilmesini teminen Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin "Şirketi Temsil ve İltizam, Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri, Görev Taksimi, Ücretleri" başlıklı 10. maddesinin ekteki tadil metnindeki şekilde değiştirilmesine;

3) Anasözleşme değişikliği uygun görüşü ve izni için Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na başvuruların yapılmasına; gerekli izinlerin alınmasını müteakip Anasözleşme değişikliğinin ortakların onayına sunulması amacıyla Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına ve Genel Kurul toplantısı için gerekli tüm işlemlerin ifa edilmesine; oybirliğiyle karar verildi."

İşbu Sermaye Azaltım Raporu, sermaye azaltımının yapılış sebeplerini, amacını, yöntemini ve Şirketimize sağladığı yararları hukuki ve iktisadi bazda iki aşamalı olarak ele almaktadır.

### HUKUKİ GEREKÇELER:

#### DAYANAK:

Hem Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 379. maddesi hem de Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Geri Alınan Paylar Tebliği ("Tebliğ") ile bir şirketin doğrudan kendisi veya iştirakleri vasıtasıyla kendi sermayesinde sahip olabileceği hisse oranı %10 ile sınırlandırılmış olup, Tebliğ'in 19/2 maddesi ve Geçici Madde 1/2 hükmü uyarınca, Tebliğ'in yayımı tarihinde bu hüküm ile uyumsuz durumda olan şirketlerin Tebliğ'in yayımı tarihinden itibaren bir yıl içinde %10'u aşan payları elden çıkarması gerektiği düzenlenmiştir.

Tebliğ uyarınca 03.01.2015 tarihine kadar Holding genelinde %10 tutarındaki limitin altına inilmesi bakımından asıl önem arzeden bağlı ortaklığımız GES Enerji A.Ş.'nin Şirketimizin sermayesinde sahip olduğu payların (%21,08) %10'luk limiti aşan kısmının elden çıkarılması amacıyla gerekli çalışmalara 2014 yılında başlanmış ve bu hususta 12.09.2014 tarihinde bir Yönetim Kurulu kararı alınarak kamuoyu ile de paylaşılmıştır.

Bununla birlikte, bu hisse satışları sonucunda %10'luk eşğin altına inilememesi durumunda yapılması gereken sermaye azaltımının ancak Holding sermayesi içerisinde yapılabileceği anlaşıldığından, GES Enerji A.Ş.'nin sahip olduğu Holding hisselerinin ancak GES Enerji

## Sermaye Azaltımı Raporu

A.Ş.'nin Holding bünyesinde birleşmesi sonucunda Holding'in aktifleri içerisinde yer alabileceği ve olası bir sermaye azaltımının da hukuken ancak bu şekilde Holding sermayesinde yapılabileceği tespit edildiğinden 20.10.2014 tarihli dilekçe ile GES Enerji A.Ş.'nin Holding bünyesinde birleşmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") gerekli başvuru yapılmıştır. Kurulun 18.12.2014 tarihli izninin ardından GES Enerji A.Ş. 24.12.2014 tarihi (tescil tarihi) itibarıyla Holding bünyesinde birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda GES Enerji A.Ş.'nin sahip olduğu Holding hisseleri 24.12.2014 tarihi itibarıyla Holding'in doğrudan kendi sermayesinde sahip olduğu hisseler haline dönüşmüştür. GES Enerji ise 18.12.2014 tarihinde Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Global Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde birleştirilmiş ve tüm Global Yatırım Holding A.Ş. hisseleri dolaylı olarak elden çıkartılmıştır. Diğer bir deyişle, Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerini elinde bulunduran herhangi bir Global Yatırım Holding A.Ş. iştiraki veya bağlı ortaklığı da aynı tarih itibarıyla kalmamıştır. Yukarıda bahsedilen tescil tarihi itibarıyla (24.12.2014) Holding'in sahip olduğu Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin %10'un üzerine çıkmış olduğundan ve Global Yatırım Holding A.Ş.'nin elinde bulundurduğu kendi hisseleri ile ilgili olarak, %10'luk eşğin altına inilmesini sağlamak amacıyla sermaye azaltımı suretiyle payların iffası zorunluluğu doğmuştur.

Özetle, Şirketimizin kendi sermayesinde halihazırda sahibi olduğu %14,69 oranındaki 3.000.965.294 adet hisse TTK ve Tebliğ'de yer alan %10 eşğini aşmaktadır.

Yukarıda Yönetim Kurulu kararında değinildiği üzere, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin %5,24'üne tekabül eden 10.711.922,45 TL nominal değerli 1.071.192.245 adet payın sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesine; Şirketimiz sermayesinin 204.211.922,45 TL'den 10.711.922,45 TL azaltılarak 193.500.000 TL'ye indirilmesine; böylece Şirketimizin kendi sermayesinde sahibi olduğu hisse oranının yeni sermayenin %9,97'ye indirilmesine ve TTK ve Tebliğ'deki eşiklere uyumlaştırılması hedeflenmiştir.

### İKTİSADİ GEREKÇELER:

#### SERMAYE AZALTIMINA İLİŞKİN ÖNEMLİ HUSUSLAR

##### İŞLEMİN KAYNAĞI:

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin hem Türk Ticaret Kanunu'nun 379. maddesi hem de Tebliğ'in 19/2 maddesi ve Geçici Madde 1/2 hükmü uyarınca, Tebliğ'in yayımı tarihinden itibaren bir yıl içinde %10'u aşan payların elden çıkarılmasıyla ilgili sermaye azaltımı işlemine ilişkindir.

##### ŞİRKET ALACAKLILARININ HAKLARINA AİT TUTARIN TESPİTİ:

Yeminli Mali Müşavir Sayın Şahin Uçar tarafından hazırlanan 10.07.2015 tarihli yeminli mali müşavir raporu ile ayrıca tespit edildiği üzere, Şirketimizin 01.07.2015 tarihli bilançosuna göre borçları ve borçların mahiyetine ait bilgiler şöyledir:

BORCUN NEVİ	BORÇ TUTARI (TL)
Banka Kredileri-Kısa Vadeli	2.096.712.12
Satıcılara Borçlar	1.007.469.98

## Sermaye Azaltımı Raporu

Bağlı Ortaklıklara Borçlar	82.217.051.78
Alınan Avanslar	9.486.63
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	25.083.55
Banka Kredileri-Uzun Vadeli	118.856.528.10
Çıkarılmış Tahviller	382.371.138.47
Diğer Kısa-Uzun Vad. Yabancı Kaynaklar	16.220.16
TOPLAM	586.599.690.79

### ŞİRKET AKTİFLERİNİN TESPİTİ:

Şirketimizin 01.07.2015 tarihli bilançosuna göre aktifleri ve aktiflerin mahiyetine ait bilgiler şöyledir:

AKTİFİN NEVİ	BORÇ TUTARI (TL)
Kasa	6.194.98
Alınan Çekler	265.870.-
Bankalar	8.905.794.19
Diğer Hazır Değerler	712.162.02
Menkul Kıymetler	70.659.942.34
Ticari Alacaklar-Kısa Vadeli	15.546.336.62
Diğer Alacaklar-Kısa Vadeli	263.171.916.70
Stoklar	31.042.207.51
Gelecek Aylara Ait Gider-Kısa Vadeli	14.875.53
Diğer Kısa Vadeli Aktif Varlıklar	25.382.455.82
Ticari Alacaklar-Uzun Vadeli	843.753.68
Mali Duran Varlıklar	311.230.373.16
Maddi Duran Varlıklar	39.405.586.47
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.278.360.71
Gelecek Yıllara Ait Giderler-Uzun Vadeli	1.724.70
TOPLAM	783.467.554.43

Buna göre, sermaye azaltılmasından sonra Şirketimizin alacaklılarının haklarını fazlasıyla karşılayacak miktarda Şirketin ödeme gücü bulunmaktadır.

Ek olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("Kurul") 11.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı kararının (d) bendi ve Türk Ticaret Kanunu'nun 379. maddesinin 3. fıkrası uyarınca "iktisap edilecek payların bedelleri düşüldükten sonra kalan net şirket aktifi (özkaynak), en az ödenmiş/çıkarılmış sermaye ile kanun ve esas sözleşme uyarınca dağıtılmasına izin verilmeyen yedek akçelerin toplamı kadar olmalıdır." Şirketimizin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Kurul düzenlemelerine göre hazırlanan ve konsolide bilançosuna ait özkaynak kalemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

ÖZKAYNAKLAR	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	458.624.463
Ödenmiş Sermaye	204.211.922
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	34.659.630
Geri Alınmış Paylar (-)	(49.379.666)

## Sermaye Azaltımı Raporu

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	4.893.906
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş	
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13.732.131
-Özel Fon	14.497.128
-Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar	(764.997)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş	
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	112.796.097
- Yabancı Para Çevrim Farkları	163.277.035
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	(2.007.453)
- Riskten Korunma Kazançları/Kayıpları	(48.473.485)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	132.421.095
Geçmiş Yıllar Karları	77.979.155
Net Dönem Karı/Zararı	(72.689.807)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	284.593.473
Toplam Özkaynaklar	<b>743.217.936</b>

Görüleceği üzere, iktisap edilen payların bedelleri düşüldükten sonra kalan ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı 458.624.463,-TL'dir. Ödenmiş sermaye ile mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca dağıtılmasına izin verilmeyen yedek akçeler toplamı ise 371.292.647,-TL'dir (ödenmiş sermaye+sermaye enflasyon düzeltme farkları+kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler). Bu haliyle Kurulun 26/767 sayılı kararı ve TTK'nın ilgili maddelerinin gereği yerine getirilmektedir.

### SONUÇ:

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin halihazırdaki ödenmiş mevcut sermayesi **204.211.922,45-TL**'dir.

Söz konusu sermaye azaltımı akabinde, Şirketimizin mevcut sermayesi olan **204.211.922,45 TL**'den **10.711.922,45 TL** azaltılarak **193.500.000 TL**'ye indirilmesine karar verilmiştir. Mevcut sermayenin **193.500.000 TL**'ye indirilmesi halinde, gerçekleştirilecek sermaye azaltımı sonrasında Şirketimiz alacaklılarının haklarının tamamını karşılayacak miktarda aktifin Şirkette bulunup bulunmadığı hususunda Yeminli Mali Müşavir Şahin Uçar tarafından yapılan inceleme sonucunda;

1) Yapılacak sermaye azaltılması sonrasında 01.07.2015 tarihi itibariyle Şirketin özsermayesinin korunduğu;

2) 01.07.2015 tarihi itibariyle Şirketin alacaklılarına olan borçlarının toplam tutarının 586.599.690.79 -TL olduğu;

3) 01.07.2015 tarihi itibariyle Şirketin aktiflerinin toplam tutarının 783.467.554.43 TL olduğu; ve

4) Sermaye azaltılması sonrasında mevcut bulunan aktiflerin alacaklıların haklarını tamamen karşılayacak miktarda olduğu

## Sermaye Azaltımı Raporu

---

tespit edilmiştir.

Yönetim Kurulu üyeleri olarak, yukarıdaki bilgilerin doğruluğunu ve işbu Rapor'un ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun onayına sunulacağını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

---

Mehmet KUTMAN  
Başkan

---

Erol GÖKER  
Başkan Vekili

---

Ayşegül BENSEL  
Üye

---

Serdar KIRMAZ  
Üye

---

Adnan NAS  
Üye

---

Oğuz SATICI  
Üye

---

Jerome Bernard J.A. BAYLE  
Üye