

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

17 Nisan 2014

## Sermaye Azaltımı Raporu

---

Global Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket"), hazırlanan Geri Alım Programı'na (2012) ("Program") ilişkin 30.03.2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında aşağıdaki kararı almıştır;

"Şirket paylarımızın İMKB'deki işlem fiyatının, küresel bazda başlayıp halen özellikle Avrupa'da devam eden ekonomik krizin etkisi sonucu nominal fiyatına yakın seviyelerde olması, bu işlem fiyatının Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması, paydaşlarımızın haklı kar dağıtım beklentilerinin çeşitli mevzuat hükümlerinin elvermemesi (kar dağıtılabilmesi için yasal mali tablolar ile SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tabloların her ikisinde de dağıtılabılır kar varolması şartından dolayı, SPK düzenlemelerine göre hazırlanan konsolide mali tablolarda dağıtılabılır kar bulunmasına rağmen yasal mali tablolarda dağıtılabılır kar olmaması nedeniyle kar dağıtılamaması) gibi nedenlerle gerçekleştirilemiyor oluşu, payın fiyat dalgalanmalarını azaltmak ve özellikle pay fiyatına destek olabilmek amaçlarıyla mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de işlem gören paylarımızın gerek görüldüğü takdirde geri alımının yapılabilmesine;

İşbu Karar tarihi itibarıyla 225.003.687,45 TL tutarında olan ödenmiş sermayemizin %10'u olan 22.500.368,-TL nominal değerli 22.500.368 adet payın 18 (onsekiz) ay içerisinde geri alımının yapılabilmesine, geri alım için ayrılan fonun Şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerinden karşılanmasına ve üst limitinin 30.000.000,-TL olmasına, yukarıdaki azami orana kadar 0,-TL alt ve 2,-TL üst fiyat limitleri içerisinde pay alımı yapmak üzere Şirketimiz personeli Mehmet Kerem Eser ve Çağrı Kutlu'nun münferiden yetkilendirilmesine, geri alımı yapılan payların tekrar satılmayarak azami 3 yıllık elde tutma süresinin sonunda sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesine, bu amaçlarla 18 ay süreyle Yönetim Kurulumuz Genel Kurulumuz tarafından yetki talep edilmesine, bu kapsamda ekli "Şirket Paylarının Geri Alım Programı (2012)"nin yapılacak ilk Genel Kurulumuzun onayına sunulmasına,

Pay Geri Alım Programının SPK'nın 10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı ilke kararına uygun olarak Şirketimiz web sitesinde duyurulmasına,

oybirliği ile karar verildi."

Program 10.05.2012 tarihli Genel Kurul'da da Hissedarlar tarafından kabul edilmiş ve yürürlüğe girmiştir.

Yukarıda detaylarına yer verildiği üzere, Program, Genel Kurul tarafından onaylanmasını takiben başlamış olup yürürlük süresi olarak belirlenen 18 aylık sürenin dolması ile sona ermiştir. Program'da yer aldığı şekilde, söz konusu sürenin dolması akabinde sermaye azaltımı yapılması amacıyla işbu Yönetim Kurulu'nun Sermaye Azaltım Raporu hazırlanmıştır.

## Sermaye Azaltımı Raporu

---

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:

Şirketimiz, 03.03.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında özetle aşağıdaki kararı almıştır;

Şirketimizin 10 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleştirdiği Genel Kurul'unda onaylanan "Şirket Paylarının Geri Alım Programı (2012)"nin, Program'ın 18 (onsekiz) aylık süresinin dolması nedeniyle 11.11.2013 tarihi itibarıyla tamamlandığı ve söz konusu Geri Alım Programı (2012) kapsamında, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin %9,24'üne tekabül eden 20.791.765,-TL nominal değerli 20.791.765 adet payın geri alınmış olduğu belirlenmiştir.

Ek olarak, Şirket Paylarının Geri Alım Programı (2012) kapsamında, geri alımı yapılan payların sermaye azaltımı yapılmak suretiyle itfa edilmesine karar verilmiş olup, Şirketimiz sermayesinin 225.003.687,45-TL'den 20.791.765,-TL azaltılarak 204.211.922,45-TL'ye inmesine; buna ilişkin olarak Ana Sözleşme'nin ilgili maddesinin değiştirilmesine ve bu değişiklik ile ilgili olarak yetkili kurumlara başvurulmasına karar verilmiştir.

### ŞİRKETİN SAHİP OLDUĞU KENDİ HİSSELERİNİN SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİ AMACI

Program'da detayları düzenlediği üzere, Program, Şirketimiz Yönetim Kurulu'na Genel Kurul tarafından yetki verilmesi tarihini takip eden 18 ay boyunca geçerliliğini sürdürmüştür. Şirketimiz Genel Kurulu, 10 Mayıs 2012 tarihli Genel Kurul toplantısında, söz konusu Program'ı kabul etmiş ve Yönetim Kurulu'nu söz konusu Program kapsamında yetkilendirmiştir.

Program, yetkilendirmenin onaylanması ve duyurulmasını takiben (18 ay sonunda) 11 Kasım 2013 tarihinde sona ermiştir. Bu kapsamda ilk olarak altını çizmek istediğimiz husus, Şirketimizin Program'ı duyurduğu tarihte ve Program'ın yürürlükte kaldığı süre boyunca yürürlükte olan 26/767 Sayılı Karar'ın göz önünde bulundurulması ve uygulanması gerekliliğidir. 26/767 Sayılı Karar'ın (g) bendinde yer alan "*Gerçek alınan paylar ile söz konusu paylar çerçevesinde edinilmiş bedelsiz paylar için azami elde tutma süresi 3 (üç) yılı aşmamak üzere şirket tarafından serbestçe belirlenebilecek olup, bu süre zarfında elden çıkarılmayan paylar sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilir"* düzenlemesi uyarınca ve Program'ın süresinin 11 Kasım 2013 tarihinde sona ermesi üzerine, Program dahilinde geri alınan payların itfası amacıyla sermaye azaltımı yapılması

## **Sermaye Azaltımı Raporu**

---

hususunda Sermaye Piyasası Kurulu'na 05 Mart 2014 tarihinde başvuruda bulunmuştur.

### **ŞİRKETİN SAHİP OLDUĞU KENDİ HİSSELERİNİN 3 YILLIK ELDE TUTMA SÜRESİNDEN ÖNCE SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİ SEBEPLERİ**

Şirketimiz tarafından, 3 yıllık elde tutma süresinden önce sermaye azaltımı yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasının başlıca nedeni Türk Ticaret Kanunu'nda ve Geri Alınan Paylar Tebliği'nde düzenlenen %10'luk limitin her zaman açık bırakılmasını sağlamak, hisse fiyatına istikrar kazandırmak ve yeni olası geri alım programlarının genel kurul onayına sunulabilmesini temin etmektedir.

### **ŞİRKETİN SAHİP OLDUĞU KENDİ HİSSELERİNİN SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİ YÖNTEMİ**

Diğer yandan Program'ın kabul edilmesinden ve süresinin sona ermesinden sonra halka açık anonim ortaklıkların kendi paylarını satın alması ve geri alınan payların itfasının hangi yöntemle yapılacağı 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"nde ("**Tebliğ**") düzenleme altına alınmıştır. Belirtmek isteriz ki, 26/767 Sayılı Karar'a uygun olarak başlatılan ve 11 Kasım 2013 tarihinde sona eren Program, 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda ("**Kanun**") yer alan hükümlere uyum sağlanması amacı ile hazırlanan ve halka açık anonim ortaklıkların kendi paylarını satın almasına ve itfasına ilişkin esasları düzenleyen Tebliğ'in yürürlüğe girmesinden önce tamamlanmıştır. Bu sebeplerle, Şirketimizin sermaye azaltımına ilişkin takip edilecek süreç ve yöntem Tebliğ hükümleri kapsamında değil, Program'ın Tebliğ'in yürürlüğe girmesinden önce tamamlanmış olması da dikkate alınarak, Program'ın kabul edildiği ve uygulandığı 26/767 sayılı Karar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun 473, 474 ve 475. madde düzenlemeleri kapsamında değerlendirilmesi gerektiği kanaatindeyiz.

### **İKTİSADİ GEREKÇELER:**

#### **SERMAYE AZALTIMINA İLİŞKİN ÖNEMLİ HUSUSLAR**

#### **İŞLEMİN KAYNAĞI:**

Program'ın yürürlük süresi olan 18 aylık sürenin dolması nedeniyle, Şirketimizin 11 Kasım 2013 tarihi itibarıyla tamamladığı Program kapsamında, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin %9,24'üne tekabül eden 20.791.795,-TL nominal değerli 20.791.795 adet payın geri alınmasına ilişkin olarak elde kalan payların geri satılmayıp sermaye azaltım yoluyla itfa edilecek olması sebebiyle söz konusu sermaye azaltımı yapılmaktadır.

## Sermaye Azaltımı Raporu

### ŞİRKET ALACAKLILARININ HAKLARINA AİT TUTARIN TESPİTİ:

Yeminli Mali Müşavir Sayın Şahin Uçar tarafından hazırlanan 04.03.2014 tarihli yeminli mali müşavir raporu ile ayrıca tespit edildiği üzere, Şirketimizin 04.03.2014 tarihli bilançosuna göre Şirketin borçları ve borçların mahiyetine ait bilgiler şöyledir:

BORCUN NEVİ	BORÇ TUTARI (TL)
Banka Kredileri-Kısa Vadeli	80.156.257,57
Satıcılara Borçlar	371.624,14
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	4.654.858,50
Alınan Avanslar	32.507.745,50
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	270.206,38
Banka Kredileri-Uzun Vadeli	162.125.275,26
Çıkarılmış Tahviller	150.737.396,35
Diğer Kısa-Uzun Vad. Yabancı Kaynaklar	612.842,22
TOPLAM	431.436.205,92

### ŞİRKET AKTİFLERİNİN TESPİTİ:

Şirketimizin 04.03.2014 tarihli bilançosuna göre Şirketin aktifleri ve aktiflerin mahiyetine ait bilgiler şöyledir:

AKTİFİN NEVİ	BORÇ TUTARI (TL)
Kasa	2.744,88
Alınan Çekler	227.950,00
Bankalar	1.816.635,93
Diğer Hazır Değerler	440.139,53
Menkul Kıymetler	56.473.594,08
Ticari Alacaklar-Kısa Vadeli	86.810.619,18
Diğer Alacaklar-Kısa Vadeli	108.350.856,27
Diğer Kısa Vadeli Aktif Varlıklar	12.669.851,69
Ticari Alacaklar-Uzun Vadeli	672.761,95
Mali Duran Varlıklar	316.678.604,88
Maddi Duran Varlıklar	50.401.487,26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	411.382,78
Gelecek Yıllara Ait Giderler-Uzun Vadeli	0
TOPLAM	634.956.628,43

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

Ek olarak belirtmek isteriz ki, 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

## Sermaye Azaltımı Raporu

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 2013 tarihi itibarıyla Kurul düzenlemelerine göre hazırlanan ve konsolide bilançosuna ait özkaynak kalemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

ÖZKAYNAKLAR	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	515,252,194
Ödenmiş Sermaye	225,003,687
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	34,659,630
Geri Alınmış Paylar (-)	(29,985,681)
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(53,731,622)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	4,893,906
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş	
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13,726,331
- Özel Fon	14,497,128
- Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar	(770,797)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş	
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	104,423,733
- Yabancı Para Çevrim Farkları	116,923,599
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	281,339
- Riskten Korunma Kazançları/Kayıpları	(12,781,205)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	79,706,826
Geçmiş Yıllar Karları	107,443,791
Net Dönem Karı/Zararı	29,111,593

Görüreceği üzere, iktisap edilen payların bedelleri düşüldükten sonra kalan ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı 515.252.194,-TL'dir. Ödenmiş sermaye ile mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca dağıtılmasına izin verilmeyen yedek akçeler toplamı ise 339.370.143,-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 kuruluş ve sermaye artırımlarından sonra taahhüt edilmiş ve ödenmiş mevcut sermayesi **225.003.687,45-TL**'dir.

Şirketimizin Program kapsamında "geri alımı yapılan payların tekrar satılmayarak azami 3 yıllık elde tutma süresinin sonunda sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesine" düzenlemesinin yer almasından mütevellit, Şirketimizin mevcut sermayesi olan **225.003.687,45-TL**'nin **20.791.765,-TL** azaltılarak **204.211.922,45-TL**'ye indirilmesine karar verilmiştir. Mevcut sermayenin **204.211.922,45-TL**'ye indirilmesi halinde, gerçekleştirilecek sermaye azaltımı sonrasında Şirket alacaklılarının

## **Sermaye Azaltımı Raporu**

---

haklarının tamamını karşılayacak miktarda aktifin Şirkette bulunup bulunmadığı hususunda Şirketimizin defter ve kayıtlarının incelenmesi sonucunda;

1) Yapılacak sermaye azaltılması sonrasında 04.03.2014 tarihi itibariyle Şirketin özsermayesinin korunduğu,

2) 04.03.2014 tarihi itibariyle Şirketin alacaklılarına olan borçlarının toplam tutarının 431.436.205,92-TL olduğu,

3) 04.03.2014 tarihi itibariyle Şirketin aktiflerinin toplam tutarının 634.956.628,43 TL olduğu,

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

anlaşmıştır.

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