

AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN SERMAYESİNİN AZALTI MASINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPORU

A. RAPORUN ÇERÇEVESİ

İşbu rapor 22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.1. Pay Tebliği’ nin 19. Maddesinin 11.c bendi “c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur.” ve Türk Ticaret Kanunu’ nun 473. Maddesi “Madde 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu hususları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir.” hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

B. SERMAYE AZALTIMINA KONU PAYLAR

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. (“Şirket”) tarafından; 14 Mayıs 2010 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.’de (Borsa, BİAŞ) işlem görmeye başlayan Şirketimiz paylarının, dünyada yaşanan global ekonomik dalgalanmalar ve Türkiye’nin bulunduğu siyasi coğrafyada ortaya çıkan istikrarsızlıkların etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, Borsa’da oluşan değerlerin Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek Borsa’da işlem gören paylarımızın gerek görüldüğü takdirde geri alımının yapılabilmesi amacıyla 15 Ocak 2015 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan yetkilendirme kararına istinaden, Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde 14.819.314 adet pay alımı yapılmıştır.

Söz konusu işlem sonrasında Şirketimizin elinde bulunan kendi paylarının oranı % 5,6584 (14.819.314 adet) seviyesine ulaşmış olup, söz konusu payların 14.819.314 adedinin sermaye azaltımı yolu ile itfası planlanmaktadır.

C. SERMAYE AZALTIMINA DAİR YÖNETİM KURULU KARARI

Şirketimizin 17.11.2015 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı’ nda;
“Şirket Yönetim Kurulu aşağıdaki kararı almıştır:

1. Şirketimiz Esas Sözleşmesi’nin “Sermaye” başlıklı 6. maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde aşağıda belirtilen şekilde tadil edilmesine,
2. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde, Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin;
 - Şirketin hisse senedinde uzun suredir maksimum alım limitinin 8 TL’nin çok üstünde işlem görüyor olması ve hisse fiyatının belirlenmesi için piyasada yeterli arz ve talebin oluşması
 - Sermaye azaltımı ile şirketimize yatırım yapacak yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa’dan hisse alımı yapması yolu ile hisse edinimi mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlanabilmesi,
 - Yatırımcılarımızın önümüzdeki yıllarda dağıtılması muhtemel temettülerden daha fazla yararlanması
 - Sermaye azaltımının hissedarlar açısından en yüksek getiri sağlayacak işlem olması,

dolayısıyla, ilgili mevzuata uygun şekilde geri alınan ve itfa edilmesi uygun olan payların itfa edilerek daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayemizin, 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmesine,

3. Yukarıda belirtilen gerekçelerle, Şirketimiz Esas Sözleşmesi' nin Sermaye başlıklı 6. Maddesinin tadiline ve bu amaçla hazırlanan ve Ek'te mevcut "Akfen Holding A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Tasarısı"nın Sermaye Piyasası Kurumu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na görüş ve onayları için gönderilmesine, söz konusu onayların alınmasını müteakip onay için ilk genel kurula sunulmasına toplantıya katılanların oy birliğiyle karar verildi."

Esas Sözleşme tadili, Şirketimiz sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu paylarının itfası suretiyle Holding'in daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, bu defa 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL' ye indirilmesini içermektedir.

D. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTIMINA KONU ETMESİNDEKİ AMACI VE SÖZ KONUSU PAYLARIN SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİNİN SEBEPLERİ

- 2010 yılında başlatılan geri alım programı ile amaçlanan; hisse fiyatının çok büyük indirimle işlem görmesi ve yeterli talebin olmaması sebebi, düşük miktarlarda arz gelmesi durumunda dahi hisse fiyatında görülecek volatiletinin önüne geçmektir. Bir anlamda talep tarafındaki dengesizlik, geri alım programı ile dengelenmiş, öncelikle yatırımcılarımızın zarar görmemesi sağlanmış ve sonucunda hisse senedi fiyatının yükselmesi ile birlikte yatırımcılarımızın getirisi artmıştır. Hisse senedimizin fiyatı Temmuz ayı sonundan beri satın alım üst limitimiz olan 8 TL'nin üzerinde gerçekleşmiş olup, aynı dönemde hisse senedimizde gerek alım gerekse de satım tarafında yeterli hacimlerin oluştuğunu görmekteyiz. Bu sebeplerle, hisse senedimizin fiyatının piyasada rasyonel olarak belirlenmesinin yatırımcı açısından sağlıklı olacağını düşüncesiyle, sermaye azaltılması yolu ile geri alımda alınan hisselerin piyasada işlem görmesi halinde ortaya çıkabilecek arz fazlası durum ortadan kalkmış olacaktır.

- Sermaye azaltımı yapılması ile geri alımdan gelen hisseler iptal edilmiş olacak, yeni gelecek yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa'dan hisse alımı yapması yolu ile mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlanmış olacaktır. Ayrıca geri alım programı dolayısıyla şirket elinde duran payların piyasaya sürülebilmesi de sözkonusu olmayacağından, yeni yatırımcı için daha güvenli ve payları elinde tutanlar için de daha çok yeni alıcı ile karşılaşabilecekleri bir ortam oluşturulmuş olacaktır.

- Sermaye azaltılması işlemi ile aynı değer daha az paya ayrılması, dağıtılacak temettü miktarında değişiklik olmamasına rağmen pay sayısının azalması sebebiyle yatırımcıların aynı pay adedi ile daha yüksek temettü payına sahip olması sözkonusu olabilecektir.

- Şirketimizin hisselerinin piyasadaki mevcut değerinin, halen gerçek değerinin altında olduğu düşüncesindeyiz. Geri alım programımızı başlattığımız günlere göre indirim oranı azalmakla birlikte, Akfen Holding'in gerçek değerinin ne olduğu konusunda karar verme hakkının Şirketimizin sahibi olan yatırımcılarımızda olması gerektiği düşüncesindeyiz. Ayrıca, sermaye azaltımı ile yatırımcılarımız daha fazla oranda hisseye sahip olacakları için, hisse senedi fiyatının Borsa İstanbul A.Ş.' da düzeltilmesi dolayısıyla da yatırımcılarımızın elinde tuttuğu hisse değeri ve getirisi artacaktır.

Bu kapsamda;

1. Şirketin hisse senedinde uzun süredir maksimum alım limitinin 8 TL'nin çok üstünde işlem görüyor olması ve hisse fiyatının belirlenmesi için piyasada yeterli arz ve talebin oluşması
2. Sermaye azaltımı ile şirketimize yatırım yapacak yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa'dan hisse alımı yapması yolu ile hisse edinimi mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlayacaktır.

3. Yatırımcılarımızın önümüzdeki yıllarda dağıtılması muhtemel temettülerden daha fazla yararlanması
4. Sermaye azaltımının hissedarlar açısından en yüksek getiri getirecek işlem olacağını düşünmemiz

Sebebiyle Şirketimiz tarafından geri alım programı çerçevesinde edinilen payların elde tutulmak ya da BİAŞ' da satışa konu edilmek yerine itfa yolu ile Şirketimiz sermayesinin azaltılması tarafımızca Şirketimiz ve yatırımcımız menfaatine daha uygun bulunmuştur.

E. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTIMASININ ŞİRKET İLE ORTAKLARA SAĞLAYACAĞI FAYDALAR

Şirketimize yapılacak yatırımın, en karlı yatırım alternatiflerinden biri olduğu görüşündeyiz. Hisselerimizin geri alınması ortaklarımızın elindeki hisselerin getirisini arttıracaktır. Şirketimiz paylarının gerçek değerini yansıtmaması, yatırımcımızın korunması açısından büyük önem taşımaktadır. Şirketimiz tarafından geri alınan payların BİAŞ' da satılması olasılığı ciddi bir hisse bolluğu yaratacak; bunun sonucunda yeni yatırımcılar söz konusu hisse bolluğunun ne olacağını görmeden BİAŞ' da alım kararlarını erteleyebilecek, BİAŞ' daki satış talebinin artmasına yol açabilecek, yeni fiyat düşüşlerine veya istenen fiyat artışlarının gerçekleşmemesine sebep olabilecek, hem de Şirketimizin elindeki daha yüksek değerli varlığın gerçek değerinin altında değerlendirilmesine veya satışına neden olabilecektir.

Bugün itibariyle Şirketimizin halen düşük fiyatlandığını düşünüyoruz. Tamamladığımız geri alım programı aslında yatırımcılar açısından bu düşüncenin bir kanıtıdır. Hisselerin itfa edilmesi tüm yatırımcılar açısından mevcut fiyatlardan satış yapmayı düşünmediğimizin göstergesi olacaktır. Bunun tüm yatırımcılar ve piyasa oyuncuları açısından şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkeleri açısından çok önemli ve değerli bir durum olarak algılanacaktır.

Şirketimizin bazı iştirak ve bağlı ortaklıklarının büyüme süreci devam etmekte ve bu sebeple gelir katkıları sınırlı olmaktadır. İştirak ve bağlı ortaklıklarımızdan Şirketimize gelen sınırlı temettü akışı ortaklarımıza yapacağımız temettü dağıtımlarını da sınırlamaktadır. Hisse geri alım programı kapsamında aldığımız hisselerin itfa edilmesi yolu ile ortaklarımıza bir şekilde temettü dağıtımını yapmış olacağız. Bunun da yatırımcılar ve tüm piyasa oyuncuları açısından önemli olduğu görüşündeyiz.

Anılan sermaye azaltımı Şirketimiz mal varlığında bir azalışa yol açmamaktadır.

F. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTIMASININ HANGİ ESASLAR ÇERÇEVESİNDE YAPILACAĞI

F.1. Sermaye Azaltımı İşlemleri Ve Usulüne İlişkin SPK İlke Kararı

“SPK.22.1 (24.07.2014 tarih ve 23/759 s.k.) sayılı İlke Kararı: Kurulumuzun II-22.1 sayılı “Geri Alınan Paylar Tebliği”nin 19’uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan “*Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir.*” hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı “Pay Tebliği”nin 19’uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11’inci fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınmasına karar verilmiştir.” Şeklinde olup, Pay Tebliği’ nin aşağıda yer alan hükümlerine uygun olarak işlemler yapılacaktır.

*“Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı
MADDE 19 –*

...

(6) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımları, sadece pay sayısının azaltılması suretiyle yapılabilir.

...

(9) Sermaye azaltımı işlemlerinin usulüne uygun olarak sonuçlandırılması, ortaklık yönetim kurulunun sorumluluğundadır.

(10) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında TTK'nın 473 üncü maddesinin ikinci fıkrası ile 474 üncü ve 475 inci maddeleri uygulanmaz.

(11) Bu maddenin üçüncü fıkrasındaki esaslar saklı kalmak kaydıyla, ortaklığın kayıtlı sermaye sisteminde olup olmadığına bakılmaksızın sermaye azaltımlarında aşağıdaki işlemlerin yapılması gerekir.

a) Esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekline uygun görüş alınmak üzere bu Tebliğin 8 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile ayrıca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak sermaye artırımı yapılması durumunda bu Tebliğin 3 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile, payları GİP'te işlem gören ortaklıklar bakımından ise bu Tebliğin 4 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile Kurula başvurulur.

b) Madde tadil tasarısı için ortaklığın tabi olduğu özel mevzuatlar uyarınca başka bir kurumun da izni ya da onayı gerekiyorsa, söz konusu izin ve onaylar alınır ve gerekli diğer prosedürler yerine getirilir.

c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur.

ç) Sermayenin azaltılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği ile konuya ilişkin yönetim kurulu raporu esas sözleşme değişikliğine ilişkin Kurul uygun görüşü tarihinden itibaren azami altı ay içinde yapılacak genel kurul toplantısında karara bağlanır. Altı ay içerisinde genel kuruldan geçirilerek onaylanmayan tadil tasarısı geçerliliğini yitirir. Söz konusu genel kurul kararı alınırken varsa oydaki imtiyazlar kullanılamaz. Sermaye azaltımı imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ediyorsa, imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunun da esas sözleşme değişikliğini ve yönetim kurulu raporunu onaylaması gerekir. İmtiyazlı pay sahipleri özel kurulu hakkında TTK'nın 454 üncü maddesi uygulanır. Sermaye azaltımının karara bağlanacağı genel kurul toplantısındaki toplantı ve karar nisabı, Kanunun 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasındaki esaslara göre tespit edilir.

d) Genel kurulca alınan sermaye azaltım kararı ile onaylanmış yönetim kurulu raporu, genel kurul tarihini takiben on beş gün içerisinde ticaret siciline tescil ettirilerek TTSG'de ilan edilir.”

F.2. Geri Alınan Paylar Tebliği' nin İlgili Düzenlemeleri

3.1.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-22.1.Geri Alınan Paylar Tebliği' nin 19. Maddesinde geri alınan payların elden çıkarılması ve itfasına ilişkin hükümler mevcuttur.

“Geri alınan payların elden çıkarılması ve itfası

MADDE 19 –...

(9) Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir.”

F.3. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımları

SPK' nın İ-SPK.22.1 (24.07.2014 tarih ve 23/759 s.k.) sayılı İlke Kararı aşağıdaki şekilde olup, Geri Alınan Paylar Tebliği”nin hangi maddelerinin sermaye azaltımı sırasında uygulanacağına ilişkindir.

SPK İlke Kararı; “Kurulumuzun II-22.1 sayılı “Geri Alınan Paylar Tebliği”nin 19’uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan “Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir.” hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı “Pay Tebliği”nin 19’uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11’inci fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınmasına karar verilmiştir.”

F.4. Pay Tebliği' nin İlgili Hükümleri

22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış VII-128.1 seri nolu Pay Tebliği’ nin 19. Maddesinin 6, 9,10 ve 11. Maddeleri payların itfası yolu ile sermaye azaltımı sırasında uygulanacaktır.

Düzenleme yukarıda yer almaktadır.

F.5. TTK' nın İlgili Hükümleri

TTK' nın 473. Maddesi ve devamında Anonim Şirketlerin sermayelerinin azaltılması ile ilgili düzenlemeler bulunmaktadır. SPK mevzuatı uyarınca TTK' nın 473.maddesinin 2 fıkrası ve 474 ve 475. Maddeler pay itfası yolu ile yapılacak fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında uygulanmamaktadır.

TTK' nun 473. Maddesi;

B) Esas sermayenin azaltılması

I - Karar

MADDE 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu husuları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir.

G. SONUÇ OLARAK

Şirketimizin daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu payları itfası suretiyle, bu defa 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmesinin ve bu kapsamda gerçekleştirilecek sermaye azaltımının işbu raporda yer aldığı üzere Şirketimizin ve ortaklarının menfaatlerine olduğunu, Yönetim Kurulu üyeleri olarak, yukarıdaki bilgilerin doğruluğunu ve işbu Rapor'un ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun onayına sunulacağını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

AKFEN HOLDİNG A.Ş.
YÖNETİM KURULU