

ÖZEL DURUM AÇIKLAMA FORMU

ORTAKLIĞIN UNVANI/ORTAKLARIN ADI : KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİC A.Ş.
ADRESİ : Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. Pak İş Merkezi No:5 K:3
Gayrettepe/İstanbul
TELEFON VE FAX NO : 0-212 273 20 00 212-273 21 64 (Fax)
TARİH : 13.08.2007 –1744/MİM/BK-BY
KONU : Sermaye Piyasası Kurulunun Seri VIII No:39
sayılı Tebliği uyarınca yapılan açıklamadır.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI BAŞKANLIĞI'NA

AÇIKLANACAK ÖZEL DURUM/DURUMLAR:

“

Şirketimizin Selka Holding A.Ş ile tüm aktif ve pasiflerini külliyen devralarak birleşmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kuruluna yapılan başvurumuz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 09.08.2007 Tarih ve 29/821 Sayılı Kararı ile onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulunca kamuoyuna duyurulması istenen duyuru metni ve ekleri İMKB günlük bülteninde ve İnternet sitesinde yayınlanmak üzere ilişikte sunulmaktadır.”

Yukarıdaki açıklamalarımızın Kurulun Seri :VIII No:39 sayılı Tebliğinde yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konuda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığını; bilgilerin defter, kayıt ve belgelerimize uygun olduğunu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaları gösterdiğimizi ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.

Süleyman KAYA
Genel Müdür Yardımcısı

Mehmet Talu URAY
Genel Müdür

13.08.2007

Ek: Duyuru Metni ve Ekleri (Toplam 34 Sayfa)

DUYURU METNİ

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. NİN SELKA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİNİ DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 07/08/2007 TARİH VE 29/8.21... SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ . BİRLEŞMENİN KURUL VE KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA, KARTONSAN KARTON SAN. VE TİC. A.Ş., SELKA HOLDİNG A.Ş.'NİN ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ

1. REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurulu'nun 07.08.2007 tarih ve B.50.0. REK. 0.06. 00.00-120/669 sayılı yazısında, Kartonsan Karton San ve Tic A.Ş.'nin Selka Holding A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifleri ile devralması işleminin, 4054 sayılı Kanunun'un 7. maddesi ve bu Kanuna dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olmadığına dair görüş bildirilmiştir.

2. DİĞER KAMU KURULUŞLARININ GÖRÜŞLERİ

Ön izne tabi olacak başka bir kamu kuruluşu yoktur.



B- ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİ

I. TANITICI BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret Unvanı	:	KARTONSAN KARTON SAN. VE TİC. A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Şirketin Merkezi: Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No.5 Kat 3 Gayrettepe 34349- İstanbul
3.	Tescil Tarihi, Ticaret Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	Tescil Tarihi: 27.06.1967 Ticaret Sicil Numarası: 95869/41270 Ticaret Sicil Memurluğu: İstanbul
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Kuşe karton üretimi

b- Devrolan Ortaklık

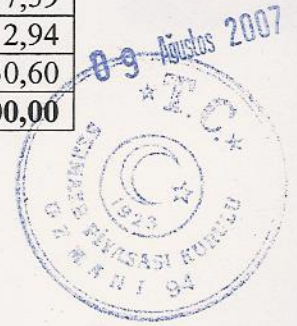
1.	Ticaret Unvanı	:	SELKA HOLDİNG A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Şirketin Merkezi: Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No.5 Kat 3 Gayrettepe 34349- İstanbul
3.	Tescil Tarihi, Ticaret Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	Tescil Tarihi: 25.04.1978 Ticaret Sicil Numarası: 154675/102062 Ticaret Sicil Memurluğu: İstanbul
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	İştirak yönetimi

II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

- Çıkarılmış Sermaye : 2,835,000 YTL
- Son durum itibariyle sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticari Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Pak Holding A.Ş.	820.711	28,95
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,93
Asil Gıda Kimya San ve Tic A.Ş.	498.717	17,59
Oycan İthalat-İhracat ve Ticaret A.Ş.	83.300	2,94
Diğer	867.369	30,60
Toplam	2.835.000	100,00



4. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği:

A grubu hisse senetlerinin kar payı dağıtımında imtiyazı bulunmaktadır. Birinci temettü hesabına esas alınan dağıtılabilir kar miktarından ödenmiş sermayenin yüzde 10 u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i A grubu pay sahiplerine dağıtılmaktadır. Birleşme sonrasında da A Grubunun imtiyazı devam edecektir.

B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır

5. Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

b. Devrolan Ortaklık

1. Ödenmiş Sermaye : 360.000.000.000TL (360.000 YTL)
2. Son durum itibariyle sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticari Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Kartonsan Karton San. ve Tic. A.Ş.	358.720.000.000	99,6444
Filiz Okur	320.000.000	0,0889
Grupsan Yatırım Holding A.Ş.	96.000.000	0,0267
Hayri Malaz	96.000.000	0,0267
Özlenen Ekmekçioğlu	96.000.000	0,0267
Hüsniye Kırallı	96.000.000	0,0267
Cem Cemal Uzuner	96.000.000	0,0267
Zekai Ünlü	96.000.000	0,0267
Turgut Albayrak	96.000.000	0,0267
Fatma Ülküm Culum	88.000.000	0,0244
Leyla Temizel	88.000.000	0,0244
Tevfik Aydın	88.000.000	0,0244
Oktay Duran	8.000.000	0,0022
Ekrem Demircioğlu	8.000.000	0,0022
Erdal Güzey	8.000.000	0,0022
Toplam	360.000.000.000	100,00

4. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği:

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

5. Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

III. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a- Birleşme Gerekçesi

Selka Holding A.Ş., Kartonsan Karton San ve Tic A.Ş. nin bir iştirakidir ve Kartonsan, Selka Holding A.Ş. sermayesinin %99,644 üne sahiptir. Selka Holding A.Ş. nin herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır. Esas itibariyle faaliyeti, aktifindeki nakdi ve iştirakleri yönetmektir.

Selka Holding A.Ş. aktifleri arasında sahip olduğu Kartonsan hisselerinin satışından elde ettiği fonlar (yaklaşık 44 milyon YTL), sermayesinin %99,27 ne sahip olduğu Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ticari ünvanlı ve karton ticareti faaliyeti ile meşgul bir iştiraki ve üzerine kayıtlı iki gayrimenkulu bulunmaktadır. Faaliyet gelirinin önemli bir kısmını, nakdi fonların yönetilmesinden sağladığı faiz gelirleri oluşturmaktadır.

Söz konusu birleşme gerçekleştiğinde, Selka Holding A.Ş. nin aktifleri arasında yer alan önemli miktardaki nakit, iki adet gayrimenkul ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.'ye yapılmış olan iştirak Kartonsan'a intikal edecektir. Böylece, ileride Kartonsan yeni bir karton üretim hattı kurma şeklindeki yatırımını gerçekleştirecek olursa, önemli bir kaynak da sağlamış olacaktır. Selka bilançosunda borç bulunmadığından, Kartonsan herhangi bir ek yükümlülük altına da girmeyecektir.

Diğer yandan birleşme ile yönetim birliği sağlanacak, muhasebe işlemleri daha kolay hale gelecek ve kaynaklar daha etkin kullanılacak ve önemli tasarruflar sağlanacaktır. Sonuç olarak, bu birleşme ile önemli bir sinerji sağlanmış olacaktır.

b- Bilirkişi Raporu Özeti

Şirketlerin özvarlıklarının tespiti İstanbul 1. Asliye Ticaret Mahkemesince tayin edilen bilirkişi tarafından düzenlenen 25.6.2007 tarihli Bilirkişi Raporu ve yine aynı tarihli Ek Bilirkişi Raporunda yer alan bilgiler aşağıda özet olarak belirtilmiştir.

1. Özkaynak Yöntemi:

Devralan Şirketin Özvarlığı: A
Devrolan Şirketin Özvarlığı: B
Devralan Şirketin Sermayesi : C

Birleşme Oranı = $A/(A+B) = D (\%)$

Birleşme Oranı = $222.656.151 / (222.656.151 + 186.808) = \%99,9161706$

Ulaşılabacak Sermaye = C / D

Ulaşılabacak Sermaye = $2.835.000 / 0,999161706 = 2.837.378,5585 \text{ YTL}$

Birleşme Sonrası Devralacak Şirketin Arttıracağı Sermaye Tutarı:

$2.837.378,5585 \text{ YTL} - 2.835.000 \text{ YTL} = 2.378,5585 \text{ YTL}$



Değişirme Oranı = Artan Sermaye / Devrolan Şirket Sermayesi
Değişirme Oranı = 2.378,5585 / 360.000 = 0,00660711

	Birleşme Oranı	Sermaye (YTL)	Birleşme Sonrası Sermaye (YTL)
Kartonsan Karton San. ve Tic A.Ş.	99,9161706%	2.835.000	2.835.000,0000
Selka Holding A.Ş.	0,0838294%	360.000	2.378,5585
Toplam	100,00%	3.195.000	2.837.378,5585

2. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Yöntemi:

Devralan Şirketin Özvarlığı: A
Devrolan Şirketin Özvarlığı: B
Devralan Şirketin Sermayesi : C

Birleşme Oranı = $A/(A+B) = D (\%)$

Birleşme Oranı = $302.453.538 / (302.453.538 + 190.371) = \%99,93709744$

Ulaşılabacak Sermaye = C / D

Ulaşılabacak Sermaye = $2.835.000 / 0,9993709744 = 2.836.784,4099$ YTL

Birleşme Sonrası Devralacak Şirketin Arttıracığı Sermaye Tutarı:

$2.836.784,4099$ YTL – $2.835.000$ YTL = $1.784,4099$ YTL

Değişirme Oranı = Artan Sermaye / Devrolan Şirket Sermayesi

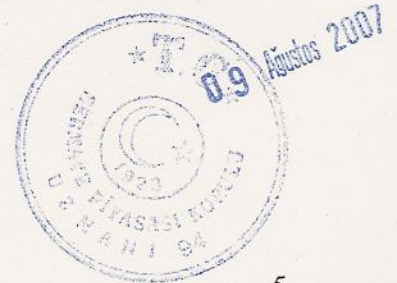
Değişirme Oranı = $1.784,4099 / 360.000 = 0,004956694$

	Birleşme Oranı	Sermaye (YTL)	Birleşme Sonrası Sermaye (YTL)
Kartonsan Karton San. ve Tic A.Ş.	99,93709744%	2.835.000	2.835.000,0000
Selka Holding A.Ş.	0,06290256%	360.000	1.784,4099
Toplam	100,00%	3.195.000	2.836.784,4099

3. Varlıkların Rayiç Değer Üzerinden Değerlemesi (Düzeltilmiş Özkaynak) Yöntemi

Devralan Şirketin Özvarlığı: A
Devrolan Şirketin Özvarlığı: B
Devralan Şirketin Sermayesi : C

Birleşme Oranı = $A/(A+B) = D (\%)$



$$\text{Birleşme Oranı} = 263.555.931 / (263.555.931 + 187.252) = \%99,9290023$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} = C / D$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} = 2.835.000 / 0,999290023 = 2.837.014,2148 \text{ YTL}$$

Birleşme Sonrası Devralacak Şirketin Arttıracığı Sermaye Tutarı:

$$2.837.014,2148 \text{ YTL} - 2.835.000 \text{ YTL} = 2.014,2148 \text{ YTL}$$

$$\text{Değişirme Oranı} = \text{Artan Sermaye} / \text{Devrolan Şirket Sermayesi}$$

$$\text{Değişirme Oranı} = 2.014,2148 / 360.000 = 0,0055950$$

	Birleşme Oranı	Sermaye (YTL)	Birleşme Sonrası Sermaye (YTL)
Kartonsan Karton San. ve Tic A.Ş.	99,9290023%	2.835.000	2.835.000,0000
Selka Holding A.Ş.	0,0709977%	360.000	2.014,2148
Toplam	100,00%	3.195.000	2.837.014,2148

c- Uzman Kuruluşun Birleşmeye İlişkin Raporunun Özeti

Birleşmeye konu her iki Şirket tarafından uzman kuruluş olarak seçilen AGD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 22.06.2007 tarihli raporun özeti aşağıdaki gibidir.

1. Özkaynak Yöntemi:

Devralan Şirketin Özvarlığı: A

Devrolan Şirketin Özvarlığı: B

Devralan Şirketin Sermayesi : C

$$\text{Birleşme Oranı} = A / (A+B) = D (\%)$$

$$\text{Birleşme Oranı} = 222.656.151 / (222.656.151 + 186.808) = \%99,9161706$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} = C / D$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} = 2.835.000 / 0,999161706 = 2.837.378,5585 \text{ YTL}$$

Birleşme Sonrası Devralacak Şirketin Arttıracığı Sermaye Tutarı:

$$2.837.378,5585 \text{ YTL} - 2.835.000 \text{ YTL} = 2.378,5585 \text{ YTL}$$

$$\text{Değişirme Oranı} = \text{Artan Sermaye} / \text{Devrolan Şirket Sermayesi}$$

$$\text{Değişirme Oranı} = 2.378,5585 / 360.000 = 0,00660711$$



[Handwritten signature]

	Birleşme Oranı	Sermaye (YTL)	Birleşme Sonrası Sermaye (YTL)
Kartonsan Karton San. ve Tic A.Ş.	99,9161706%	2.835.000	2.835.000,0000
Selka Holding A.Ş.	0,0838294%	360.000	2.378,5585
Toplam	100,00%	3.195.000	2.837.378,5585

2. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Yöntemi:

Devralan Şirketin Özvarlığı: A
Devrolan Şirketin Özvarlığı: B
Devralan Şirketin Sermayesi : C

$$\text{Birleşme Oranı} = A/(A+B) = D (\%)$$

$$\text{Birleşme Oranı} = 302.453.538 / (302.453.538 + 190.371) = \%99,93709744$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} = C / D$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} = 2.835.000 / 0,9993709744 = 2.836.784,4099 \text{ YTL}$$

Birleşme Sonrası Devralacak Şirketin Arttıracığı Sermaye Tutarı:

$$2.836.784,4099 \text{ YTL} - 2.835.000 \text{ YTL} = 1.784,4099 \text{ YTL}$$

$$\text{Değiştirme Oranı} = \text{Artan Sermaye} / \text{Devrolan Şirket Sermayesi}$$

$$\text{Değiştirme Oranı} = 1.784,4099 / 360.000 = 0,004956694$$

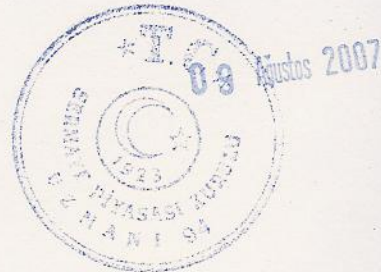
	Birleşme Oranı	Sermaye (YTL)	Birleşme Sonrası Sermaye (YTL)
Kartonsan Karton San. ve Tic A.Ş.	99,93709744%	2.835.000	2.835.000,0000
Selka Holding A.Ş.	0,06290256%	360.000	1.784,4099
Toplam	100,00%	3.195.000	2.836.784,4099

3. Varlıkların Rayiç Değer Üzerinden Değerlemesi (Düzeltilmiş Özkaynak) Yöntemi

Devralan Şirketin Özvarlığı: A
Devrolan Şirketin Özvarlığı: B
Devralan Şirketin Sermayesi : C

$$\text{Birleşme Oranı} = A/(A+B) = D (\%)$$

$$\text{Birleşme Oranı} = 263.555.931 / (263.555.931 + 187.252) = \%99,9290023$$



Ulaşılabak Sermaye = C / D

Ulaşılabak Sermaye= 2.835.000 /0,99990023 = 2.837.014,2148 YTL

Birleşme Sonrası Devralacak Şirketin Arttıracağı Sermaye Tutarı:

2.837.014,2148 YTL – 2.835.000 YTL = 2.014,2148 YTL

Değişirme Oranı = Artan Sermaye / Devrolan Şirket Sermayesi

Değişirme Oranı = 1.784,4099 / 360.000 = 0,004956694

	Birleşme Oranı	Sermaye (YTL)	Birleşme Sonrası Sermaye (YTL)
Kartonsan Karton San. ve Tic A.Ş.	99,9290023%	2.835.000	2.835.000,0000
Selka Holding A.Ş.	0,0709977%	360.000	2.014,2148
Toplam	100,00%	3.195.000	2.837.014,2148

4. Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

Kullanılacak olan birleşme oranı, hem Mahkemece tayin edilen bilirkişilerce hazırlanan Raporda hem de Uzman Kuruluş Raporunda adil ve makul bulunmuştur.

d- Birleşme İşlemine Esas Alınan;

1. Yöntem : Rayiç Değere Göre Düzeltilmiş Özkaynak Yöntemi
2. Birleşme Oranı : % 99,9290023
3. Değişirme Oranı : 0,0055950
4. Rayiç Değere Göre Düzeltilmiş ÖzkaynakYönteminin Seçilme Gerekçesi :

Kullanılacak olan birleşme oranının hesaplanmasında uzman kuruluş tarafından özkaynak yöntemi, indirgenmiş nakit akımı yöntemi ve rayiç değere göre düzeltilmiş özkaynak yöntemleri kullanılmış olup bunlar arasından rayiç değere göre düzeltilmiş özkaynak yöntemi, Mahkemece tayin edilen bilirkişiler ve uzman kuruluş tarafından en adil ve makul yöntem olarak kabul edilmiştir.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi ise, geleceğe yönelik varsayımlar içermekte ve iskonto oranının dışsal faktörlerin etkisi nedeniyle çok esnek olması, çok farklı sonuçlar verebilmektedir.

Özkaynak yönteminde ise, finansal tablolarda yer alan kalemlerin her ne kadar SPK tarafından da onaylanan uluslararası genel kabul görmüş muhasebe standartlarına göre değerlemeleri yapılarak hazırlanmaktadır. Buna karşılık düzeltilmiş özkaynak yönteminde varlıklar, rayiç değer üzerinden değerlemeye tabi tutulmakta ve bu amaçla da şirketlerin sahip oldukları gayrimenkuller SPK ca listelenmiş bir gayrimenkul ekspertiz şirketi tarafından değerlendirilmiş bulunmaktadır. Dolayısıyla şirketlerin özvarlıkları bu rayiç değer göredir. Düzeltmeye tabi tutulmuş ve bu değerler üzerinden birleşme oranı belirlenmiştir.

[Handwritten signatures and initials]



Bu nedenlerden ötürü, rayiç değere göre düzeltilmiş özvarlık yöntemi sonucunda oluşan birleşme oranının adil ve makul olduğu ve yöntemin yapılan hesaplamalar için yeterli olduğunu düşünmekteyiz.

IV- MALİ TABLOLAR

1. Kartonsan Karton San ve Tic A.Ş. ve Selka Holding A.Ş.'nin birleşmeye esas olan 30.4.2007 tarihli konsolide mali tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları Ek-1 de yer almaktadır.
2. Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu Ek-2 de yer almaktadır.

V- ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a- Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler :

Adı Soyadı	Görevi
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı
Dr. Oktay Duran	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Prof. Dr. Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Üyesi
Bihlun Tamaylıgil	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi
Ufuk Saka	Yönetim Kurulu Üyesi
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi
Süleymen Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi
Canan Tomasoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Şener Canpolat	Yönetim Kurulu Üyesi

b- Devrolan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı
Dr. Oktay Duran	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet Hüsamettin Ziler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İbrahim Mustafa İskender Pısak	Yönetim Kurulu Üyesi
Hatice Canan Pak	Yönetim Kurulu Üyesi
Erdem Osman Cabi	Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Tevfik Tümay	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Salim Kaptan	Yönetim Kurulu Üyesi
Cengiz Sezen	Yönetim Kurulu Üyesi
Prof. Dr. Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Üyesi
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Üyesi



Ufuk Saka	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Aza

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin Hususlar:

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması: Bu durumda TTK'nun 451'inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda yer almaktadır.

“Bir anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse aşağıdaki hükümler tatbik olunur:

1. Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklılarını tasfiye hakkındaki hükümlere göre davet eder;
2. İnfisah eden şirketin malları, borçları tediye veya temin edilinceye kadar ayrı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur;
3. Devralan şirketin idare meclisi azaları, alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;
4. Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda salahiyetli mahkemenin salahiyeti bakidir;
5. İnfisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;
6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir
7. Şirketin infisahı, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;
8. İnfisah tescilinden sonra devralan şirketçe infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur.”



[Handwritten signature]

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149'uncu maddesinde "Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tespit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan eylemeye ve birleşme sebebiyle varlıkları sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile birlikte ilana mecburdurlar" hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150'inci maddesinde ise;

"Birleşme kararı ilan gününden itibaren üç ay sonra hüküm ifade eder. Şu kadar ki; ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasına yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş veyahut alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme kararı ilan gününden itibaren hüküm ifade eder.

Borç karşılığının bankaya tevdi keyfiyetinin ilanı lazımdır.

Birleşen şirketlerin alacaklılarından her biri ilandan itibaren üç ay içinde salahiyetle mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece karar katılaşmadıkçe veyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez."

hükmü yer almaktadır.

C) Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Birleşme sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki son 3 aylık ara mali tablolar, devir ve birleşmeden itibaren üç yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ve birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az otuz gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masrafı ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

VII. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Kartonsan Karton San. ve Tic. A.Ş. ile Selka Holding A.Ş. 'nin devralma yoluyla birleşmesine ilişkin "Birleşme Sözleşmesi" Ek-3 de yer almaktadır.

VIII. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.



[Handwritten signature]

Devralan Şirket:

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yetkili İmzalar

 
KARTON SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
İSTANBUL 

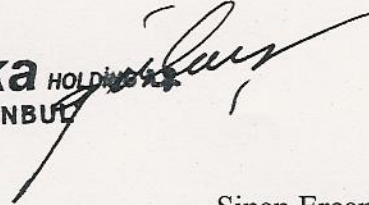
Mehmet T. Uray
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Prof. Dr. Ünal Bozkurt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Devrolan Şirket:

SELKA HOLDİNG A.Ş.

Yetkili İmzalar

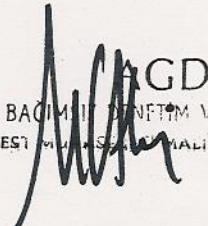
 
HOLDİNG A.Ş.
İSTANBUL 

Aslı Balkır
Yönetim Kurulu Üyesi

Sinan Ercan Gülçur
Yönetim Kurulu Başkanı

Birleşmeye İlişkin Raporu Hazırlayan Uzman Kuruluş:

AGD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.


AGD
AGD BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK
SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

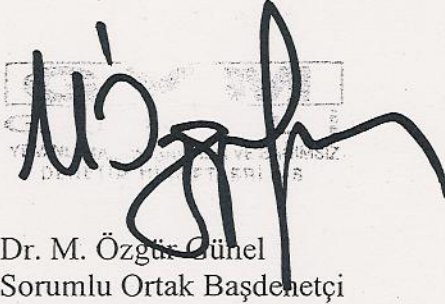
Metin Etkin
Sorumlu Ortak Başdenetçi



Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Kartonsan Karton San ve Tic A.Ş.'nin (Devralan) 30.4.2007 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu:

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.



Dr. M. Özgür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Selka Holding A.Ş.'nin (Devrolan) 30.4.2007 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu:

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.



Dr. M. Özgür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Ekler:

Ek-1: Kartonsan Karton San ve Tic A.Ş. ve Selka Holding A.Ş.'nin birleşmeye esas olan 30.4.2007 tarihli konsolide mali tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu görüş sayfaları

Ek-2: Kartonsan Karton San ve Tic A.Ş.'nin Birleşme Sonrası Tahmini Açılış Bilançosu

Ek-3 Birleşme Sözleşmesi



GYM

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

30 NİSAN 2007

TARİHLİ

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULUNA;**

Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 30 Nisan 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

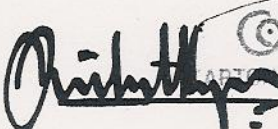
Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

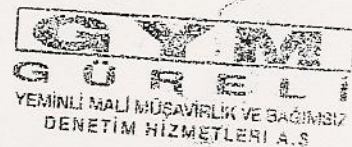
Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, **Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi**'nin 30 Nisan 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

 **Kartonsan**
KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

 **GYM**
GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Görüşümüze şart getirmeyen husus

Şirket tarafından 30 Nisan 2007 tarihi itibarıyla ilk kez finansal tablo hazırlandığından 30 Nisan 2007 tarihli konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosu karşılaştırmalı olarak hazırlanmamıştır. (İstanbul, 21/06/2007)

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Dr. M. Özgür GÜREL
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

Karionsan
KARTONSAN ANAYI ve TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 30.04.2007
VARLIKLAR		
Cari/Dönen Varlıklar		186.025.025
Hazır Değerler	Not:4	140.283.342
Menkul Kıymetler (Net)	Not:5	240.116
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	18.548.018
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	2.782
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	0
Canlı Varlıklar (Net)	Not:11	0
Stoklar (Net)	Not:12	22.574.206
Deyam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net)	Not:13	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	Not:15	4.376.561
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		76.664.636
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	7.029
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	0
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	0
Finansal Varlıklar (Net)	Not:16	21
Pozitif / Negatif Şerefiye (Net)	Not:17	4.871.796
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	Not:18	5.263.475
Maddi Varlıklar (Net)	Not:19	66.246.537
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	Not:20	275.778
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	Not:15	0
Toplam Varlıklar		262.689.661

Önceki Dönem 31.12.2006	
	134.151.144
89.644.016	
80.120	
16.619.123	
0	
626.201	
7.874	
0	
20.966.532	
0	
0	
6.207.278	
0	77.864.492
7.029	
0	
0	
0	
21	
4.871.796	
5.263.475	
67.410.325	
311.604	
0	
242	
0	212.015.636

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

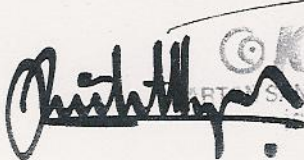
 **Kartonsan**
KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

 **GÜRELİ**
YEMİNLİ MALİ MÜSAHAFA VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		30.04.2007	31.12.2006
YÜKÜMLÜLÜKLER		39.808.410	22.182.182
Kısa Vadeli Yükümlülükler		34.423.912	16.360.311
Finansal Borçlar (Net)	Not:6	845.246	1.100
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net)	Not:6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)	Not:8	0	0
Ticari Borçlar (Net)	Not:7	6.102.414	5.729.655
İlişkili Taraflara Borçlar (Net)	Not:9	19.397.093	1.751.833
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	0	0
Alınan Avanslar	Not:21	199.944	142.411
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	Not:13	0	0
Borç Karşılıkları	Not:23	4.837.789	5.845.698
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	0	0
Diğer Yükümlülükler (Net)	Not:15	3.041.426	2.889.614
Uzun Vadeli Yükümlülükler		5.384.498	5.821.871
Finansal Borçlar	Not:6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	Not:8	0	0
Ticari Borçlar	Not:7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar	Not:9	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	0	0
Alınan Avanslar	Not:21	0	0
Borç Karşılıkları	Not:23	3.796.486	4.170.560
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	1.587.869	1.651.168
Diğer Yükümlülükler	Not:15	143	143
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	Not:24	225.100	149.293
ÖZSERMAYE		222.656.151	189.684.161
Sermaye	Not:25	2.835.000	2.835.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		0	-480.368
Sermaye Yedekleri	Not:26	132.968.925	114.989.157
Hisse Senetleri İhraç Primleri		7.529	7.529
Hisse Senedi İptal Karları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		132.961.396	114.981.628
Birikmiş Karlar Zararlar ve Yasal Yedekler	Not:27	69.828.377	52.556.078
Yasal Yedekler		9.079.300	6.239.467
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		40.752.479	45.487.113
Özel Yedekler		0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		19.996.598	829.498
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Net Dönem Karı/Zararı	Not:26	13.061.809	17.242.877
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Not:28	3.962.040	2.541.417
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		262.689.661	212.015.636

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

 **Kartonsan**
KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

 **GÜRELİ**
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01.2007 30.04.2007
Satış Gelirleri (Net)	Not:36	43.635.302
Satışların Maliyeti (-)	Not:36	(35.317.651)
Esas faaliyetlerden Diğer Gelirler/Faiz+temettü+kira (net)	Not:36	-
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI	Not:36	8.317.651
Faaliyet Giderleri (-)	Not:37	(4.846.363)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		3.471.288
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	Not:38	16.849.442
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	Not:38	(3.876.695)
Finansman Giderleri (-)	Not:39	(593.763)
FAALİYET KARI/ZARARI		15.850.272
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	Not:40	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAY		(75.807)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI		15.774.465
Vergiler	Not:41	(2.712.656)
NET DÖNEM KARI/ZARARI		13.061.809

HİSSE BAŞINA KAZANÇ: Beheri 0,001 YTL nominal değerindeki hisse başına karlılık:	Not:42	0,0461
--	--------	---------------

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

 **Kartonsan**
KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
KONSOLİDE

 **GÜRELİ**
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

KONSOLİDE	Karşılıklı İştirak		Özsermaye		Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Sermaye Eklenecek İştirak Satış Kazancı	Net Dönem Karı/Zararı	Birikmiş Karlar / Zararlar	Özkaynak Toplamı
	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi	Emisyon Primi	Düzeltilme Farkları						
31.12.2006	2.835.000	(480.368)	7.529	114.981.628	6.239.467	45.487.113	829.498	17.242.877	2.541.417	189.684.161
Transfer					1.496.590	9.831.974		(17.242.877)	5.914.313	-
Sermaye Artışı										-
İşletmenin Sahip Olduğu Kendi Hisse Senetleri Değişimi		480.368		17.979.768						18.460.136
Temettü					1.343.243	(14.566.608)			(4.390.754)	(17.614.119)
Dönem Karı / (Zararı)								13.061.809		13.061.809
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul ve İştirak Sat Kaz.							19.167.100	19.064.164		19.064.164
Transfer								(19.064.164)	(102.936)	-
Sermaye Artışı										-
30.04.2007	2.835.000	-	7.529	132.961.396	9.079.300	40.752.479	19.996.598	13.061.809	3.962.040	222.656.151

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.



Kartonsan
KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
1974-1991
Yeminli Mali Müşavir

GYM

**GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.**

**SELKA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 NİSAN 2007 TARİHLİ
ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

SELKA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULUNA;

Selka Holding Anonim Şirketi'nin 30 Nisan 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

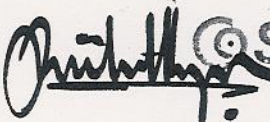
Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, **Selka Holding Anonim Şirketi**'nin 30 Nisan 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

 **Selka HOLDİNG A.Ş.**
İSTANBUL


GYM
GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Görüşümüze şart getirmeyen husus

Şirket tarafından 30 Nisan 2007 tarihi itibarıyla ilk kez finansal tablo hazırlandığından 30 Nisan 2007 tarihli konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosu karşılaştırmalı olarak hazırlanmamıştır. (İstanbul, 21/06/2007)

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

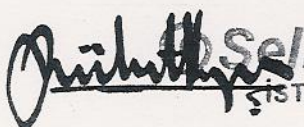
GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
Dr. M. Özgür GÜNEL
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

Selka HOLDİNG A.Ş.
İSTANBUL

SELKA HOLDİNG A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	30.04.2007	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		30.04.2007		31.12.2006	
VARLIKLAR					
Cari/Dönen Varlıklar			49.997.510		27.643.443
Hazır Değerler	Not:4	48.419.560		4.693.557	
Menkul Kıymetler (Net)	Not:5	-		21.116.374	
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	614.992		722.203	
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	-		-	
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	-		-	
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	-		-	
Canlı Varlıklar (Net)	Not:11	-		-	
Stoklar (Net)	Not:12	842.508		828.286	
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net)	Not:13	-		-	
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	-		-	
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	Not:15	120.450		283.023	
Cari Olmayan/Duran Varlıklar			3.933.922		3.953.875
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	-		-	
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	-		-	
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	-		-	
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	-		-	
Finansal Varlıklar (Net)	Not:16	105.616		105.616	
Pozitif / Negatif Şerefiye (Net)	Not:17	3.204.217		3.204.217	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	Not:18	-		-	
Maddi Varlıklar (Net)	Not:19	610.869		625.409	
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	Not:20	11.519		14.580	
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	1.701		4.053	
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	Not:15	-		-	
Toplam Varlıklar			53.931.432		31.597.318

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

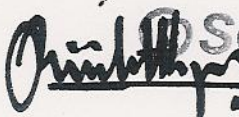
 **Selka** HOLDİNG A.Ş.
İSTANBUL

 **GÜRELİ**
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

SELKA HOLDİNG A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		30.04.2007	31.12.2006
YÜKÜMLÜLÜKLER		1.357.299	524.073
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.331.245	472.427
Finansal Borçlar (Net)	Not:6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net)	Not:6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)	Not:8	-	-
Ticari Borçlar (Net)	Not:7	9.861	16.798
İlişkili Taraflara Borçlar (Net)	Not:9	29.928	133.564
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	-	-
Alınan Avanslar	Not:21	2.183	4.005
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	Not:13	-	-
Borç Karşılıkları	Not:23	1.197.599	247.811
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	-	-
Diğer Yükümlülükler (Net)	Not:15	91.674	70.249
Uzun Vadeli Yükümlülükler		26.054	51.646
Finansal Borçlar	Not:6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	Not:8	-	-
Ticari Borçlar	Not:7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	Not:9	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	-	-
Alınan Avanslar	Not:21	-	-
Borç Karşılıkları	Not:23	26.054	51.646
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	-	-
Diğer Yükümlülükler	Not:15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	Not:24	34.365	37.565
ÖZSERMAYE		52.539.768	31.035.680
Sermaye	Not:25	360.000	360.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		-	-
Sermaye Yedekleri	Not:26	23.828.726	23.828.726
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		23.828.726	23.828.726
Birikmiş Karlar Zararlar ve Yasal Yedekler	Not:27	20.184.951	2.222.971
Yasal Yedekler		927.098	646.373
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		1.576.598	1.576.598
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		17.681.255	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı/Zararı	Not:26	4.715.923	1.004.600
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Not:28	3.450.168	3.619.383
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		53.931.432	31.597.318

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

 **Selka** HOLDİNG A.Ş.
İSTANBUL

 **GÜVENLİ**
YEMİNLİ MALİ MÜHÜR VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

SELKA HOLDİNG A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01.2007 30.04.2007
Satış Gelirleri (Net)	Not:36	3.141.448
Satışların Maliyeti (-)	Not:36	(2.724.489)
Esas faaliyetlerden Diğer Gelirler/Faiz+temettü+kira (net)	Not:36	-
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI	Not:36	416.959
Faaliyet Giderleri (-)	Not:37	(288.809)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		128.150
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	Not:38	6.474.758
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	Not:38	(691.674)
Finansman Giderleri (-)	Not:39	(11.184)
FAALİYET KARI/ZARARI		5.900.050
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	Not:40	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAY		3.200
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI		5.903.250
Vergiler	Not:41	(1.187.327)
NET DÖNEM KARI/ZARARI		4.715.923

HİSSE BAŞINA KAZANÇ: Beheri 0,001 YTL nominal değerindeki hisse başına karlılık:	Not:42	0,0131
--	--------	---------------

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.


Selka HOLDİNG A.Ş.
İSTANBUL


GYM GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜSAVİRLİK VE BAĞIMSIZ
DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

SELKA HOLDİNG A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

KONSOLİDE	Özsermaye				Sermaye Eklenecek İştirak Satış Kazancı	Net Dönem Karı/Zararı	Birtkmiş Karlar / Zararlar	Özkaynak Toplamı	
	Sermaye	Emisyon Primi	Düzeltilme Farkları	Yasal Yedekler					
31.12.2006	360.000	-	23.828.726	646.373	1.576.598	-	1.004.600	3.619.383	31.035.680
Transfer				280.725			(1.004.600)	723.875	-
Sermaye Artışı									-
İşletmenin Sahip Olduğu Kendi Hisse Senetleri Değişimi									-
Temettü									-
Dönem Karı / (Zararı)								(790.154)	(790.154)
Sermaye Eklenecek Gayrimenkul ve İştirak Sat. Kaz.								4.715.923	4.715.923
Transfer								17.578.319	17.578.319
Sermaye Artışı								(102.936)	-
30.04.2007	360.000	-	23.828.726	927.098	1.576.598	17.681.255	4.715.923	3.450.168	52.539.768

İlişk açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

GÜVENLİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Ek-2 KARTONSAN KARTON SAN VE TİC. A.Ş.
BİRLEŞME SONRASI TAHMİNİ AÇILIŞ BİLANÇOSU
VARLIKLAR

Cari/Dönen Varlıklar **179.141.481**

Hazır Değerler	135.916.783
Menkul Kıymetler (Net)	-
Ticari Alacaklar (Net)	17.328.670
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	29.492
Diğer Alacaklar (Net)	-
Canlı Varlıklar (Net)	-
Stoklar (Net)	21.718.721
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net)	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	4.147.815

Cari Olmayan/Duran Varlıklar **81.482.171**

Ticari Alacaklar (Net)	7.029
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	-
Diğer Alacaklar (Net)	-
Finansal Varlıklar (Net)	12.609.160
Pozitif / Negatif Şerefiye (Net)	734
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	5.263.475
Maddi Varlıklar (Net)	63.336.099
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	265.674
Ertelenen Vergi Varlıkları	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-

TOPLAM VARLIKLAR **260.623.652**

YÜKÜMLÜLÜKLER **40.457.679**

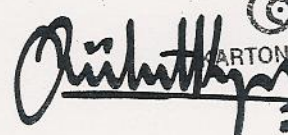
Kısa Vadeli Yükümlülükler **35.273.136**

Finansal Borçlar (Net)	845.246
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net)	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)	-
Ticari Borçlar (Net)	5.755.089
İlişkili Taraflara Borçlar (Net)	21.163.608
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	-
Alınan Avanslar	197.761
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	-
Borç Karşılıkları	4.499.306
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-
Diğer Yükümlülükler (Net)	2.812.126

 **Kartonsan**
KARTON SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

**Ek-2 KARTONSAN KARTON SAN VE TİC. A.Ş.
BİRLEŞME SONRASI TAHMİNİ AÇILIŞ BİLANÇOSU**

Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.184.543
Finansal Borçlar	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-
Ticari Borçlar	-
İlişkili Taraflara Borçlar	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	-
Alınan Avanslar	-
Borç Karşılıkları	3.578.731
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1.605.669
Diğer Yükümlülükler	143
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	
ÖZSERMAYE	220.165.973
Sermaye	2.837.014
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-
Sermaye Yedekleri	124.070.393
Hisse Senetleri İhraç Primleri	9.171
Hisse Senedi İptal Karları	-
Yeniden Değerleme Fonu	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	-
Borsada Oluşan Değer Artışı	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	124.061.222
Birikmiş Karlar Zararlar ve Yasal Yedekler	81.223.806
Yasal Yedekler	11.320.961
Statü Yedekleri	-
Olağanüstü Yedekler	50.735.745
Özel Yedekler	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	19.167.100
Yabancı Para Çevrim Farkları	-
Net Dönem Karı/Zararı	12.104.820
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(70.060)
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	260.623.652

 **Kartonsan**
KARTON SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Bir taraftan İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda 95869/041270 sicil numarasıyla tescilli ve Gayrettepe Dikilitaş Mah. Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. No.5 Pak İş Merkezi Kat.3 Beşiktaş/İstanbul adresinde yerleşik Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kartonsan) ile diğer taraftan İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda 154675/102062 sicil numarasıyla tescilli ve Gayrettepe Dikilitaş Mah. Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. No.5 Pak İş Merkezi Kat.3 Şişli/İstanbul adresinde yerleşik Selka Holding A.Ş. (Selka) arasında, aşağıdaki koşullarla 13 maddeden oluşan işbu Birleşme Sözleşmesi akdedilmiştir. İşbu sözleşmede öngörülen birleşme işlemi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/04/2007 tarih ve 29/8.21 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret Ünvanı	:	KARTONSAN KARTON SAN. VE TİC. A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Şirketin Merkezi: Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No.5 Kat 3 Gayrettepe 34349- İstanbul
3.	Tescil Tarihi, Ticaret Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	Tescil Tarihi: 27.06.1967 Ticaret Sicil Numarası: 95869/41270 Ticaret Sicil Memurluğu: İstanbul
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	Kuş karton üretimi

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ticaret Ünvanı	:	SELKA HOLDİNG A.Ş.
2.	Merkez ve Şube Adresleri	:	Şirketin Merkezi: Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No.5 Kat 3 Gayrettepe 34349- İstanbul
3.	Tescil Tarihi, Ticaret Sicil Numarası ve Ticaret Sicil Memurluğu	:	Tescil Tarihi: 25.04.1978 Ticaret Sicil Numarası: 154675/102062 Ticaret Sicil Memurluğu: İstanbul
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Faaliyet Konusu	:	İştirak yönetimi

II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER**a- Devralan Ortaklık**

- Ödenmiş Sermaye : 2,835,000 YTL
- Son durum itibariyle sermayenin ortaklar arasında dağılımı:



Ortağın Ticari Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Pak Holding A.Ş.	820.711	28,95
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,93
Asil Gıda Kimya San ve Tic A.Ş.	498.717	17,59
Oycan İthalat-İhracat ve Ticaret A.Ş.	83.300	2,94
Diğer	867.369	30,60
Toplam	2.835.000	100,00

3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği:

A grubu hisse senetlerinin kar payı dağıtımında imtiyazı bulunmaktadır. Birinci temettü hesabına esas alınan dağıtılabilir kar miktarından ödenmiş sermayenin yüzde 10 u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i, A grubu pay sahiplerine dağıtılmaktadır. Birleşme sonrasında da A Grubunun imtiyazı devam edecektir.

B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır

4. Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

b. Devrolan Ortaklık

- Ödenmiş Sermaye : 360.000.000.000TL (360.000 YTL)
- Son durum itibariyle sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticari Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Kartonsan Karton San. ve Tic. A.Ş.	358.720.000.000	99,6444
Filiz Okur	320.000.000	0,0889
Grupsan Yatırım Holding A.Ş.	96.000.000	0,0267
Hayri Malaz	96.000.000	0,0267
Özlenen Ekmekçiöglu	96.000.000	0,0267
Hüsniye Kırallı	96.000.000	0,0267
Cem Cemal Uzuner	96.000.000	0,0267
Zekai Ünlü	96.000.000	0,0267
Turgut Albayrak	96.000.000	0,0267
Fatma Ülküm Culum	88.000.000	0,0244
Leyla Temizel	88.000.000	0,0244
Tevfik Aydın	88.000.000	0,0244
Oktay Duran	8.000.000	0,0022
Ekrem Demircioğlu	8.000.000	0,0022
Erdal Güzey	8.000.000	0,0022
Toplam	360.000.000.000	100,00

3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği:

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

4. Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

Madde-1:

Gerek Kartonsan ve gerekse Selka Yönetim Kurulları, Yönetim kurullarının 10/05/2007 tarihli kararıyla kendilerine verilen yetkilere dayanarak ve şirketin faaliyetlerini dikkate alarak aşağıdaki şartlara ve Türk Ticaret Kanunu'nun 146, 151 ve 451. ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ve 19. maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri I, No.31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri dairesinde Selka'nın Kartonsan'a tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde katılması suretiyle birleşmesini, Genel Kurullarına önermeyi uygun bulmuşlardır.

Madde-2:

Birleşme işlemi 30/04/2007 tarihli mali tablolar üzerinden gerçekleştirilecek olup Kartonsan, Selka bilançosunda görülen tüm aktif ve pasifleri bir bütün (kül) halinde devralacaktır. Birleşme sonucunda Selka tasfiyesiz infisah edecek, Selka'nın malvarlığı tasfiyesiz ve bir bütün halinde Kartonsan'a geçecek ve Kartonsan, Selka'nın külli halefi olacaktır.

Madde-3:

Kartonsan bir kül halinde devraldığı Selka'nın tüm aktif ve pasiflerini aynen bilançosuna aktaracaktır. Ancak, bu aktarma esnasında, Kartonsan'ın Selka ile olan iştiraki tenzil edilecektir.

Madde-4:

Selka'nın tasfiyesiz infisah edeceği tescil tarihine kadar faaliyetlerinden doğan kar veya zarar, Kartonsan'a ait olacak ve Selka'nın birleşme dolayısıyla tasfiyesiz infisah ettiği tarihte bu hesaplar bir bütün (kül) olarak Kartonsan'ın hesaplarına intikal ettirilecektir.

Madde-5:

Selka ve Kartonsan, birleşmenin (Kartonsan'ın sermaye artırımı ve ana sözleşme tadilinin) tescil edilmesinden sonra yasal süresi içinde, devir bilançolarını ve kar zarar cetvellerini de ekleyerek devir tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Selka'ya ait kurumlar vergisi beyannamesini, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Selka'nın bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne vereceklerdir.



Madde-6:

Kartonsan, birleşme sonucunda infisah edecek olan Selka'nın tahakkuk etmiş ve edecek vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer ödev ve yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhütnameyi yasal süresi içinde Selka'nın bağlı olduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek ve talep halinde ayrıca yeterli teminat gösterecektir.

Ayrıca, birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Selka'nın üçüncü şahıslara olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ile ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Kartonsan tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Kartonsan Yönetim Kurulunun sorumlulukları konusunda Türk Ticaret Kanunu'nun 451. madde hükümleri mahfuzdur.

Madde-7:

Birleşme ile ilgili olarak tarafların işbu sözleşmeye ekli 30/04/2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançoları esas alınarak İstanbul 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 20/06/2007 tarih ve 2007/633 D.İş No'lu kararına binaen 25/06/2007 tarihi itibarıyla Bilirkişi Raporu ve ayrıca nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenmiş Uzman Kuruluşlardan AGD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin birleşmeye ilişkin 22/06/2007 tarihli Uzman Kuruluş Raporu, Rekabet Kurumu'nun 07.08.2007.. tarih ve B.50.0.REK.0.06.00.02-420/669 sayılı yazısı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.08.2007..tarih ve 29/8.21.. sayılı izni istihsal olunmuştur.

Birleşme nedeniyle Kartonsan sermayesini 2.014,21 YTL'na arttıracak ve arttırılan sermaye için beheri 1 Ykr (Bir Yeni Kuruş) nominal değerde 201.421 adet B Grubu hamiline yazılı yeni pay çıkaracaktır.

Uzman kuruluş AGD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik tarafından düzenlenen 22/06/2007 tarihli raporda ve İstanbul 1. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2007/633 D.İş dosyası ile yaptırılan bilirkişi incelemesi sonucu düzenlenen 25/06/2007 tarihli bilirkişi raporunda da belirlenen 0,005595'lik değiştirme oranına göre 1 YTL itibarı değerdeki Selka Payına, 0,005595 adet 1 Ykr itibari değerde Kartonsan payı olmak üzere Selka ortaklarına toplam 201.421 Ykr itibari değerde 201.421 adet B grubu hamiline yazılı Kartonsan payı bedelsiz olarak verilecektir. Bu şekliyle birleşme sonrası yeni sermaye payları aşağıdaki şekilde olacaktır:

Birleşme Sonrası Sermaye Payları	Kartonsan Karton San. ve Tic. A.Ş.	2.835.000,00 YTL	99,929002%
	Selka Holding A.Ş.	2.014,21 YTL	0,070998%
	Toplam	2.837.014,21 YTL	100,000000%

Selka ortaklarının 1 YKr nominal değerde 1 adet Kartonsan hisse senedi almaya yeterli olmayan miktarları (1 Ykr. altındaki küsuratlar), kaydi sistem esaslarına göre Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde izlenecektir.

Payların değişimi işlemine, Kartonsan'ın yapacağı sermaye artırımının Ticaret Siciline Tescilinden itibaren 30 gün içinde başlanacaktır ve aynı süre içerisinde tamamlanacaktır.



Payların dağıtımı kayden yapılacak olup, dağıtımın başlayacağı tarihten en az 2 gün önce bir gazetenin Türkiye baskısında ve tarafların merkezlerinin bulunduğu İstanbul'da yayınlanan ve dağıtılan en yüksek tirajlı iki mahalli gazeteden birinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış "Pay Dağıtımına İlişkin Duyuru" ile ilan edilecektir.

Birleşme işlemi, Kartonsan'ın birleşme nedeniyle yapmak durumunda olduğu sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararının İstanbul Ticaret Sicili'nde tescili tarihinden itibaren geçerli olacak ve birleşmiş şirketin pay sahipleri, ilk defa birleşme nedeniyle yapılan sermaye artırımının tescil edildiği hesap döneminden itibaren kar payı alma hakkına sahip olacaktır.

Madde-8:

Birleşme nedeniyle Kartonsan'ın sermayesinin 2.014,21 YTL artırılması dikkate alınarak Kartonsan ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi aşağıdaki biçimde değiştirilecektir.

Sermaye

"Madde 6:

Şirket 28.07.1981 tarihli ve 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.12.1982 tarih, 223 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermayesi 100.000.000 (yüzmilyon) YTL olup her biri 1 (Bir) Ykr itibari değerinde 10.000.000.000 (Onmilyar) paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 2.837.014,21 (İkimilyonsekizyüzotuzyedibin ondört yeni Türk ve yirmibir Yeni Kuruş) YTL'dir. Bu sermaye her biri 1 (Bir) Ykr itibari değerinde 200 (İkiyüz) adet A Grubu ve her biri 1 (Bir) Ykr itibari değerinde 283.701.221 (İkiyüzseksenüçmilyonyediyüzbirbinikiyüz yirmibir) adet B Grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 283.701.421 (İkiyüzseksenüçmilyonyediyüzbirbindört yüz yirmibir) adet paydan oluşmaktadır.

Her bir payın nominal değeri 1.000 (Bin) TL iken 5274 sayılı, Türk Ticaret Kanunu'nda değişiklik yapılmasına dair Kanun kapsamında 1 (Bir) Ykr. olarak değiştirilmiştir. Bu değişim sebebiyle toplam pay sayısı azalmış olup, her biri 1.000 (Bin) TL.'lık 10 (On) adet pay karşılığında 1 (Bir) Ykr.'lık 1 (Bir) pay verilecektir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip olduğu paylardan doğan hakları saklıdır. Sermayeyi temsil eden paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirketin önceki sermayesini teşkil eden 2.835.000 YTL daha evvel tamamen ödenmiştir.

Bu defa artırılan 2.014,21 YTL Selka Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasiflerinin, bir bütün (kül) halinde, 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ve 19. maddeleri ile Türk Ticaret Kanununun 451. ve diğer ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak hazırlanan Birleşme Sözleşmesi çerçevesinde devir alınması suretiyle gerçekleştirilen birleşme sonucunda karşılanmıştır.

Birleşme nedeniyle ihraç olunacak beheri 1 Ykr nominal değerli 201.421 adet B Grubu hamiline yazılı pay, birleşme ile infisah edecek olan Selka Holding A.Ş.'nin diğer pay sahiplerine, Birleşme Sözleşmesinde belirtilen esaslara göre, mevcut Selka Holding A.Ş. paylarına karşılık olarak bedelsiz dağıtılacaktır”.

Madde- 9 :

Selka Ortaklarına verilecek payların pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki şekildedir.

Pay Sahibi	Pay Adedi	Toplam Nominal Değer (YTL)	Pay Grubu/Nevileri
FİLİZ OKUR	50.355,250	503,55	B Grubu Hamiline Yazılı
GRUPSAN YATIRIM HOLDİNG AŞ.	15.106,575	151,07	B Grubu Hamiline Yazılı
HAYRİ MALAZ	15.106,575	151,07	B Grubu Hamiline Yazılı
ÖZLENEN EKMEKÇİOĞLU	15.106,575	151,07	B Grubu Hamiline Yazılı
HÜSNİYE KIRALI	15.106,575	151,06	B Grubu Hamiline Yazılı
CEM CEMAL UZUNER	15.106,575	151,06	B Grubu Hamiline Yazılı
ZEKAI ÜNLÜ	15.106,575	151,06	B Grubu Hamiline Yazılı
TURGUT ALBAYRAK	15.106,575	151,06	B Grubu Hamiline Yazılı
FATMA ÜLKÜ CULUM	13.847,694	138,48	B Grubu Hamiline Yazılı
LEYLA TEMİZEL	13.847,694	138,48	B Grubu Hamiline Yazılı
TEVFİK AYDIN	13.847,694	138,48	B Grubu Hamiline Yazılı
Dr. OKTAY DURAN	1.258,881	12,59	B Grubu Hamiline Yazılı
EKREM DEMİRCİOĞLU	1.258,881	12,59	B Grubu Hamiline Yazılı
ERDAL GÜZEY	1.258,881	12,59	B Grubu Hamiline Yazılı
Toplam	201.421,000	2.014,21	

Madde- 10:

Selka'nın vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi sebebiyle ödenmemiş borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 445. maddesi hükmü çerçevesinde hareket edilecektir.

Madde- 11:

Tarafların yetkilileri birleşme nedeniyle kendilerine düşen yükümlülükleri eksiksiz yerine getirmeyi birbirlerine karşı kabul ve taahhüt etmişlerdir. Birleşmenin gerçekleşmemesi halinde taraflar birbirlerinden herhangi bir nam altında bir talepte bulunamayacaklardır.



Madde-12:

Kartonsan'ın birleşme nedeniyle yapmak durumunda olduğu sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararının İstanbul Ticaret Siciline tescil tarihinde Selka infisah edecek ve Türk Ticaret Kanunu'nun 449. maddesinde yazılı şartlar gerçekleştiğinde Selka'nın sicil kayıtları, bağlı oldukları Ticaret Sicil Memurluklarından terkin edilecektir.

Madde-13:

İşbu Birleşme Sözleşmesi dört nüsha olarak düzenlenmiş ve imzalanmış olup, tarafların genel kurullarında onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir. Tarafların yönetim kurulları, işbu Birleşme Sözleşmesinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmasını takip eden 15 gün içinde genel kurullarını (İmtiyazlı pay sahipleri genel kurulu dahil) toplantıya davet edecek ve genel kurullar, en geç 31/10/2007 tarihine kadar yapılacaktır. Tarafların genel kurullarının bu tarihe kadar yapılmaması halinde işbu Birleşme Sözleşmesi tüm sonuçlarıyla birlikte geçersiz olacaktır.

Devralan Şirket:

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.


KARTONSAN
KARTON SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
İSTANBUL

Sinan Ercan Gülcür
Yönetim Kurulu Başkanı

Prof. Dr. Ünal Bozkurt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Devrolan Şirket:

Selka Holding A.Ş.


Selka HOLDING A.Ş.
İSTANBUL

Aslı Balkır
Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Talu Uray
Yönetim Kurulu Üyesi

