

**YATAŞ YATAK VE YORGAN SANAYİ TİCARET A.Ş. İLE  
YATAŞ İSTANBUL PAZARLAMA YATAK VE YORGAN  
SANAYİ TİCARET A.Ş.  
BİRLEŞMEYE İLİŞKİN UZMAN KURULUŞ RAPORU**



**Saygın Yeminli Mali Müşavirlik  
ve Bağımsız Denetim A.Ş.**

Rapor No: SYMM/116/1787-176

Tarih: 26.10.2010

**YATAŞ YATAK VE YORGAN SANAYİ TİCARET A.Ş. İLE  
YATAŞ İSTANBUL PAZARLAMA YATAK VE YORGAN SANAYİ TİCARET A.Ş.  
BİRLEŞMEYE İLİŞKİN UZMAN KURULUŞ RAPORU**

**A- ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER:**

**1- TANITICI BİLGİLER**

**a- Devralan Ortaklık**

Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi Ticaret A.Ş. 1987 yılında kurulmuştur. Şirket'in fiili faaliyet konusu Yatak, Modüler Mobilya, Yorgan, Koltuk, Kanepe Üretimi - Ev Tekstili ve Ev Mobilyası alım satımı ve imalatıdır.

Şirket adresi:

Organize sanayi bölgesi 18.cadde, No:6 Melikgazi/Kayseri

**b- Devrolan Ortaklık**

Yataş İstanbul Pazarlama Yatak ve Yorgan Sanayi Ticaret Anonim Şirketi 1991 senesinde İstanbul, Türkiye' de kurulmuştur. Şirket'in fiili faaliyet konusu Yatak, Modüler Mobilya, Yorgan, Koltuk, Kanepe Üretimi - Ev Tekstili ve Ev Mobilyası alımı, satımı, ihracatı ve ticaretidir.

Şirket adresi:

Cumhuriyet Mahallesi Kartal Cad. No:31, Yakacık / Kartal / İstanbul

**2- MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**a- Devralan Ortaklık**

1- Ödenmiş Sermaye : 17,010,000 TL



İzmir :1444 Sokak 8/5 35220 Alsancak/İzmir Tel : (232) 464 30 40 (PBX) Fax : +90(232)464 39 19 E-Posta : izmir@hlsaygin.com.tr  
İstanbul : Barbaros Bulvarı 81/1 34353 Beşiktaş/İstanbul Tel : (212) 227 50 19 Fax : +90(212)261 76 99 E-Posta : istanbul@hlsaygin.com.tr

Web site : <http://www.hlsaygin.com.tr>

HLB Saygın Mali Yeminli Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Dünyaya yaygın muhasebe firmaları ve danışmanlık örgütü HLB International'in üyesidir.

A member of HLB International A world-wide organization of accounting firms and business advisers

2- Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı :

|                          | Pay Tutarı (TL)   | Pay Oranı (%)  |
|--------------------------|-------------------|----------------|
| Yılmaz Öztaşkın          | 1,618,740         | %9.52          |
| Hacı Nuri Öztaşkın       | 1,493,722         | %8.78          |
| Muammer Öztaşkın         | 1,367,701         | %8.10          |
| Şükran Balçık            | 1,020,600         | %6.00          |
| Işıl Beğendik / Öztaşkın | 1,020,600         | %6.00          |
| Hakkı Altop              | 850,499           | %5.00          |
| Türkan Öztaşkın          | 680,400           | %4.00          |
| Hatice Altop             | 510,300           | %3.00          |
| Nimet Eşelioğlu / Altop  | 510,300           | %3.00          |
| Yavuz Altop              | 460,200           | %2.71          |
| Osman Altop              | 408,652           | %2.40          |
| Serhan Sinan Altop       | 340,200           | %2.00          |
| Şölen Aslı Altop         | 340,200           | %2.00          |
| Habibe Altop             | 340,200           | %2.00          |
| Türkan Kulkuloğlu        | -                 | %0.00          |
| Canan Öztaşkın           | -                 | %0.00          |
| Halka açık kısım / Diğer | 6,047,686         | %35.49         |
| <b>Toplam</b>            | <b>17,010,000</b> | <b>%100.00</b> |

3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler:

Sermayeye dolaylı yoldan sahip gerçek ve tüzel kişi bulunmamaktadır.

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 bulunmamaktadır. Tahvil ve benzeri borçlanma senedi bulunmamaktadır.

**b- Devrolan Ortaklık**

1- Ödenmiş Sermaye : 10,700,000 TL

2- Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı :

|                   | Pay Tutarı (TL)   | Pay Oranı (%)  |
|-------------------|-------------------|----------------|
| Yılmaz Öztaşkın   | 4,482,580         | %41.89         |
| Hakkı Altop       | 1,640,730         | %15.33         |
| Yavuz Altop       | 1,406,280         | %13.14         |
| Muammer Öztaşkın  | 732,480           | %6.85          |
| Canan Öztaşkın    | 732,480           | %6.85          |
| Türkan Kulkuloğlu | 732,480           | %6.85          |
| Rezzan Öztaşkın   | 644,610           | %6.02          |
| Osman Altop       | 328,360           | %3.07          |
| <b>Toplam</b>     | <b>10,700,000</b> | <b>%100.00</b> |



3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler:

Sermayeye dolaylı yoldan sahip gerçek ve tüzel kişi bulunmamaktadır.

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 bulunmamaktadır. Tahvil ve benzeri borçlanma senedi bulunmamaktadır.

## B- DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 1- BİRLEŞME GEREKÇESİ:

Yatak, modüler mobilya, yorgan, koltuk, kanepeler, ev tekstili ve ev mobilyası üretimi, alım ve satımı konusunda faaliyetleri olan Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi ve Ticaret A.Ş., perakende ve toptan mobilya ticareti faaliyeti gösteren Yataş İstanbul Pazarlama Yatak ve Yorgan Sanayi Ticaret A.Ş.'yi devralarak faaliyetleri benzer ve çoğunluk hisseleri aynı kişilerde bulunan bu iki şirketin Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesiyle,

- İş hacminin tek bir şirkette birleştirilmesi,
- Tek bir şirket kültürü oluşturulması,
- Tek bir organizasyon yapısına kavuşturulması,
- Faaliyet giderlerinin azaltılması,
- Kuvvetli bir mali yapıya sahip olunması ile daha elverişli finansman imkanlarının yaratılması,
- Üretkenliğin geliştirilmesi,
- Verimsizliği ve mükerrer işlerin azaltılması

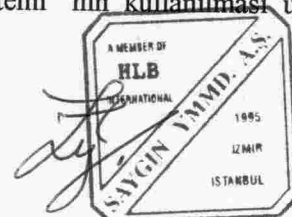
gerçekleştirilmiş olacaktır.

### 2- BİRLEŞMEYE TARAF ORTAKLIKLARIN ÖZKAYNAK TESPİTLERİ, ÖZKAYNAK TESPİT YÖNTEMLERİ, BİRLEŞME VE DEĞİŞTİRME ORANLARI:

Hazırlanan değerlendirme raporunda aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

- Özkaynak Yöntemi
- İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi (İNA)
- Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi

Özkaynak yönteminin yanı sıra dikkate alınacak diğer yöntemler şirket birleşmeleri ve satın almalarında yaygın olarak kullanılan yöntemlerdir. Bu yöntemlerle tespit edilen değerlerin, birleşmeye taraf olan şirketlerin gerçek değerlerini yansıtacağı kanaatine varılmıştır. Mevcut bulunan ekonomik şartlar ve piyasa koşulları nedeniyle İndirgenmiş Nakit Akışları ve Piyasa çarpanları yöntemlerine ağırlık verilmeyerek Özkaynak Yöntemi'nin kullanılması uygun bulunmuştur.





**Saygın Yeminli Mali Müşavirlik  
ve Bağımsız Denetim A.Ş.**

Sözü edilen yöntemlere göre hesaplanan, Birleşme Oranı, Sermaye Artırım Tutarı ve Devrolan Şirket' in hissedarlarına verilecek hisse sayısını belirleyen Değişirme Oranı aşağıdaki gibidir:

|   | Özkaynak<br>Yöntemi | İNA<br>Yöntemi | Çarpan<br>Yöntemi |
|---|---------------------|----------------|-------------------|
| Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi A.Ş. ' nin Değeri                              | 52,623,216          | 76,499,409     | 39,463,200        |
| Yataş İstanbul Pazarlama Yatak ve Yorgan Sanayi<br>Ticaret A.Ş.' nin Değeri | 5,262,857           | 494,158        | 7,147,995         |
| Toplam Değer  | 57,886,073          | 76,993,567     | 46,611,195        |
| Birleşme Oranı  | %90.91              | %99.36         | %84.66            |
| Ulaşılabilecek Sermaye  | 18,711,173          | 17,119,878     | 20,091,032        |
| Artırılacak Sermaye   | 1,701,173           | 109,878        | 3,081,032         |
| Değişim Oranı   | %15.90              | %1.03          | %28.79            |

Yapılan tespitler neticesinde, içinde bulunulan ekonomik şartlar ve piyasa koşullarında yapılan projeksiyonların ve kullanılan piyasa değerlerinin yanıltıcı olabileceği düşüncesiyle İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerine bir ağırlık verilmeyerek, birleşme hesabı sadece UFRS Özkaynak Yöntemi ile bulunan oran üzerinden yapılmıştır.

Buna göre; birleşme oranının %90.91, değişirme oranının %15.90 olarak kullanılması ile hesaplanan artırılacak sermaye tutarı 1,701,173 TL ile ulaşılacak birleşme sonrası sermaye tutarı 18,711,173 TL ' nin birleşme işlemi için uygundur.

**3- BİRLEŞME İŞLEMİNE ESAS ALINAN:**

**a- Yöntem ve Seçilme Gerekçesi:**

Birleşme ve değişirme oranları tespit edilirken, İndirgenmiş Nakit Akışları yönteminde kullanılan geleceğe yönelik projeksiyonların çok değişkenli varsayımları içermesi bu varsayımlar ve projeksiyonlarda meydana gelecek değişimlerin bu metodun sonuçlarını başka bir deyişle şirket değerini direk etkileyeceği; günümüz global ekonomik hareketlerin ve piyasa şartlarının etkisiyle yapılmış olan varsayımların duyarlılığının çok hassas olması, bu nedenle uzun dönemli yapılan projeksiyonlardaki tahminlerin gerçekleşmediği durumlarda sonuçların önemli ölçüde değişeceği göz önüne bulundurulurken, İndirgenmiş Nakit Akışları yönteminin sonuçları kullanılmamıştır. Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde ise benzer diğer şirketlerin piyasa çarpanlarının kullanılması gerek benzer şirketlerin birebir özellikler göstermemesi, gerekse sadece 2010 senesine ait rakamlarının kullanılması bunun sonucunda oluşan değerlerin duyarlılığının hassas olması düşüncesiyle bu yöntem sonuçları da kullanılmamıştır. Sonuç olarak, birleşme ve değişirme oranı tespiti, şirketlerin mevcut durumlarını ve performanslarını yansıtan ve ileriye dönük belirsizlik içermeyen rakamların kullanıldığı Özkaynak Yöntemi ile hesaplanmıştır.

**b- Birleşme Oranı:**

Esas alınan birleşme oranı %90.91' dir. Birleşme oranını yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda adil ve makuldür.





**Saygın Yeminli Mali Müşavirlik  
ve Bağımsız Denetim A.Ş.**

**c- Değişirme Oranı:**

Esas alınan değişirme oranı 0.159' dur. Bileşme sebebiyle, Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi A.Ş. sermayesini 1,701,173 TL artırarak 18,711,173 TL' ye çıkaracak ve artırılan sermaye karşılığı çıkarılan 1,701,173 adet hisse, birleşme nedeniyle infisah edecek Yataş İstanbul Pazarlama Yatak ve Yorgan Sanayi Ticaret A.Ş. pay sahiplerine mevcut paylarıyla değiştirilmek üzere payları oranında dağıtılacaktır.

**d- Kullanılan Yöntemlerin Yeterli Olup Olmadığına İlişkin Açıklama:**

Özkaynak yönteminin yanı sıra dikkate alınan diğer yöntemler şirket birleşmeleri ve satın almalarında yaygın olarak kullanılan yöntemlerdir. Bu yöntemlerle tespit edilen değerlerin, birleşmeye taraf olan şirketlerin gerçek değerlerini yansıtacağı kanaatine varılmıştır.

**e- Değerleme Yöntemleri İle İlgili Karşılaşılmış Sorunlarla İlgili Açıklama:**

Değerleme yöntemleri ile ilgili sorunlarla karşılaşmamıştır.

**C- YENİ ORTAKLIK KURULMASI YOLUYLA BİRLEŞME:**

Yeni ortaklık kurulması yolu ile ilgili birleşme yoktur.

*Servet Eyüpgiller*  
SERVET EYÜPGİLLER  
Yeminli Mali Müşavir

