

ARÇELİK ANONİM ŞİRKETİNİN GRUNDİG ELEKTRONİK A.Ş.'Yİ DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 27.5.2009 TARİH VE 15/377 SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA ARÇELİK A.Ş., GRUNDİG ELEKTRONİK A.Ş.'NİN ARÇELİK A.Ş. DIŞINDAKİ ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI 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.

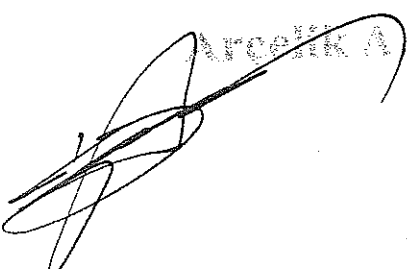
A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

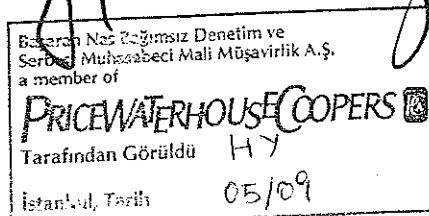
28 Mayıs 2009

1- REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumu'nun 13.04.2009 tarih ve B.50.0.REK.0.13.01.00/328 sayılı yazısında; " ekonomik anlamda kontrol edilen şirketler hukuken bağımsız bir tüzel kişiliğe sahip olsalar da Rekabet Hukuku bakımından bağımsız teşebbüs sayılmamakta, kontrol ilişkisi içinde bulunduğu gerçek ve/veya tüzel kişilerle tek bir teşebbüs olarak değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, Rekabet Hukuku bağlamında tek bir teşebbüs olarak kabul edilen şirketler arasında gerçekleştirilecek birleşme/devralma işlemleri 4054 sayılı Kanun'un 7.maddesi kapsamı dışında kabul edilmekte ve bu tür işlemler için 1997/1 sayılı Tebliğ uyarınca bildirimde bulunularak izin alınmasına gerek bulunmamaktadır." değerlendirilmesi yapılarak "Başvurunuzda yer alan bilgilerden anlaşıldığı üzere Arçelik A.Ş. ve Grundig Elektronik A.Ş.'nin aynı ekonomik bütünlük içinde oldukları görülmektedir. Yukarıda açıklanan çerçevede, aynı ekonomik bütünlük içinde gerçekleşen birleşme/devralma işlemlerinin 4054 sayılı Kanun'un 7.maddesi ve 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olmadığı belirtilmelidir" denilmiştir.

- 1 -

Arçelik A.Ş. 



JP

B.ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

I. TANITICI BİLGİLER

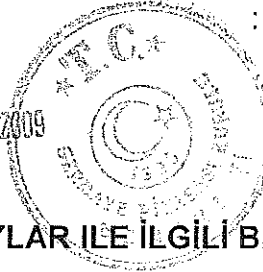
a) Devralan Ortaklık

1. Ticaret Unvanı : Arçelik A.Ş.
2. Merkez ve şube adresleri : Karaağaç Caddesi No: 2-6 34445
Sütlüce Beyoğlu – İstanbul
3. Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu : 21.01.1955, 54957/4388, İstanbul
4. Süresi : Süresiz
5. Faaliyet konusu : Arçelik A.Ş. ve bağlı ortaklıkları ile öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

b) Devrolan ortaklık

1. Ticaret Unvanı : Grundig Elektronik A.Ş.
2. Merkez ve şube adresleri : Beylikdüzü Mevkii 34520 Büyükçekmece
– İstanbul
3. Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu : 16.09.1966, 93237/38441, İstanbul
4. Süresi : Süresiz
5. Faaliyet konusu : Grundig Elektronik A.Ş. ve bağlı ortaklıkları televizyon, bilgisayar, yazar kasa ve çeşitli elektronik aletlerin üretimi, satışı, ihracat ve ithalatı ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

28 Mayıs 2009

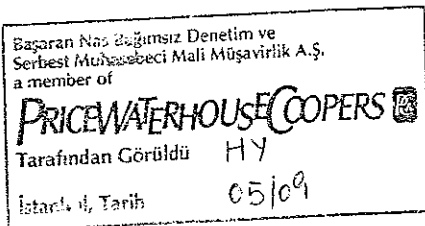


MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Devralan Ortaklık:

1. Çıkarılmış Sermaye

:399.960.000.- TL çıkarılmış sermayesinin 03.04.2009 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile 249.975.000.- TL'lik nakden, 25.03.2009 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar ile 2008 yılı konsolide cari dönem karından karşılanmak üzere 9.999.000.-TL temettüden artırılmak suretiyle 659.934.000.- TL'na artırılmasına karar verilmiş olup, sermaye artırımının sonrasında, sermayenin dağılımı aşağıdaki gibi olacaktır.



-2-

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Grundig Elektronik A.Ş.

2. Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı

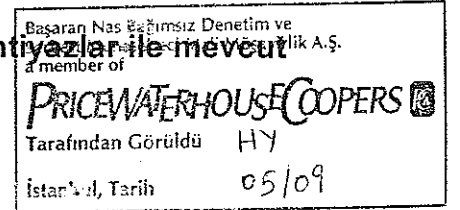
Ortağın; Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı	
	Tutarı (Bin TL)	Oranı(%)
Rahmi M. Koç	16.473.981,41	2,50
Semahat S. Arsel	18.397.198,89	2,79
Suna Kırac	17.542.403,22	2,66
Mustafa V. Koç	6.177.178,49	0,94
Ali Y. Koç	6.175.838,51	0,94
Koç Holding A.Ş.	273.742.027,02	41,48
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	29.671.068,26	4,50
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	18.576.870,00	2,81
Vehbi Koç Vakfı	689.734,73	0,10
Teknosan Büro Makina ve Levazımı Tic.ve.San A.Ş.	81.428.336,95	12,34
Burla Ticaret ve Yatırım A.Ş.	50.571.663,05	7,66
Diğer	140.487.699,47	21,29
TOPLAM	659.934.000,00	100,00

3. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;

Ortağın; Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Koç Ailesi	274.656.023,59	41,62
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	35.117.150,41	5,32
Vehbi Koç Vakfı	20.689.944,16	3,13
Rmk Mahdumları	287.007,72	0,04
Sonman Ailesi	42.239.999,92	6,40
Bornsten Ailesi	21.152.319,64	3,21
Hananel Ailesi	21.087.680,29	3,20
Burla Ailesi	23.832.610,06	3,61
Monika Benerdate	23.687.390,08	3,59
Diğer	197.183.874,13	29,88
TOPLAM	659.934.000,00	100,00

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

Arçelik hisselerinde imtiyaz bulunmamaktadır.



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

-3-

[Handwritten signature]
Arçelik A.Ş.

[Handwritten signature]
Arçelik A.Ş.

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri bulunmamaktadır. Tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

b) Devrolan Ortaklık:

1. Çıkarılmış Sermaye :478.000.000.- TL

2. Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı

Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Arçelik A.Ş.	396.895.775,03	83,03
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	25.936.440,00	5,43
Vehbi Koç Vakfı	1.044.001,36	0,22
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	54.123.783,61	11,32
TOPLAM	478.000.000,00	100,00

3. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;

Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Koç Ailesi	165.188.021,58	34,55
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	47.051.295,22	9,84
Vehbi Koç Vakfı	13.506.528,70	2,83
Rmk Mahdumları	158.758,31	0,03
Teknosan Büro Makina ve Levazımı Tic.ve.San A.Ş.	48.976.938,64	10,25
Burla Ticaret ve Yatırım A.Ş.	30.402.216,37	6,36
Diğer	172.716.241,18	36,14
TOPLAM	478.000.000,00	100,00

28 Mayıs 2009



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

Grundig hisselerinde imtiyaz bulunmamaktadır.

Basaran Nas it. İmzalı Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Tarafından Görüldü H Y

05/09

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 yoktur.

-4-

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

III.DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Birleşme Gerekçesi:

GRUNDİG ile % 83,03'üne sahip olan Arçelik A.Ş.'nin faaliyet konuları büyük ölçüde benzerlik göstermektedir. Hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmekte olan her iki şirketin de hakim ortakları aynı kişilerden oluşmaktadır.

Arçelik A.Ş'nin GRUNDİG'in çoğunluk hissesine sahip olmasından kaynaklanan ortaklık ilişkisinin yanı sıra, iki şirket arasında çok yakın bir ticari ilişki de söz konusudur. GRUNDİG, Türkiye piyasasındaki satışlarının tamamını, toplam satışlarının ise yarısından fazlasını Arçelik A.Ş ve iştiraklerine yapmaktadır.

Ortaklık yapıları ve faaliyetleri benzer olan bu iki şirketin Arçelik A.Ş. bünyesinde birleşmesiyle ek tasarruf ve verimlilik artışı sağlanması amaçlanmaktadır. İki şirketin aynı tüzel kişilik altına girmesi ile faaliyet giderleri azalacak, aynı zamanda bilanço yönetiminde sağlanacak sinerji ile karlılık iyileşecektir. İçinde bulunduğumuz ekonomik ortamda, kuvvetli bir mali bünyeye sahip olmanın önemi daha da artmıştır. İki şirketin birleşmesi ile zor ekonomik koşullara daha dayanıklı, büyümeye elverişli ve daha sağlam bir mali yapı kurulmuş olacak, bu sayede daha elverişli finansman imkanları yaratılması mümkün hale gelecektir.

Öte yandan GRUNDİG'in son yıllardaki finansal performansı, hakim ortak olarak Arçelik'in ve azınlık ortakların beklentilerini karşılayamamıştır. Birleşme vesilesi ile GRUNDİG'in azınlık ortaklarına konsolide finansal performansı daha iyi olan Arçelik hissesi verilmesi suretiyle bu problem de çözülmüş olacaktır.

b) Bilirkişi Raporu Özeti:

Kadıköy Asliye 4.Ticaret Mahkemesinin 10.03.2009 tarih ve Esas No :2009 / 677 D.İş. sayılı dosyasındaki Bilirkişi Kurulu incelemesinin sonucunda, 15.04.2009 tarihi itibariyle istihsal olunan Bilirkişi Raporunda ; " Vergi Usul Kanunu Özkaynak" ,"UFRS Özkaynak", " İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)" ve "Piyasa Çarpanları Analizi" yöntemleri esas alınarak değerlendirme yapılmıştır.

Yapılan değerlendirmelerin sonucunda bulunan birleşme ve değiştirme oranları aşağıda özetlenmiştir :

-5-

Arçelik A.Ş. - Grundig A.Ş.

Başaran Nas & Ortaklar Denetim ve Serbest Muharbeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraftından Görüldü H7
İstanbul, Tarih: 05/09

Arçelik A.Ş. Grundig A.Ş.

Yöntem	Birleşme Oranı	Değişirme Oranı
VUK Özkaynak	0,9715	0,238380
UFRS Özkaynak	0,9766	0,1947396
İNA	0,9806	0,1607261
Piyasa Çarpanları	0,9829	0,1413662

Yapılan tesbitler neticesinde, uzman Kuruluş Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. görüşü doğrultusunda, içinde bulunan ekonomik şartlar ve piyasa koşullarında yapılan projeksiyonların ve kullanılan piyasa değerlerinin yanıltıcı olabileceği düşüncesiyle İNA ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerine bir ağırlık verilmeyerek, birleşme hesabı sadece UFRS Özkaynak yöntemi ile bulunan oran üzerinden yapılmıştır.

Buna göre; birleşme oranının 0,9766, değişirme oranının 0,1947396 olarak kullanılması ile hesaplanan arttırılacak sermaye tutarı 15.794.205.-TL'ye ulaşılacak birleşme sonrası sermaye tutarı 675.728.205.-TL'nin birleşme işlemi için uygun olduğu kanaati belirtilmiştir.

c) Uzman Kuruluşun Birleşmeye İlişkin Raporunun Özeti

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 14.04.2009 tarihli birleşme değişirme oranları tespit raporu kapsamında birleşmeye taraf şirketlerin 31.12.2008 tarihli finansal tabloları esas alınarak; "UFRS Özkaynak Yöntemi", "İndirgenmiş Nakit Akış Yöntemi" ve "Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi" ile birleşme hesabı yapılmıştır.

Söz konusu raporda birleşme ve değişirme oranları aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Arçelik

-6-

Başaran Nes Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraftından Görüldü 47
İstapl. T. Tarihi 05/09

1. UFRS Öz kaynak Yöntemi (1.000 TL)

Arçelik Öz kaynak yöntemi (Sermaye artışı)			Grundig Öz kaynak yöntemi (Sermaye artışı)			
(Bin TL)	Devralan ortaklık: Arçelik (konsolide)	Sermaye artışı	Sermaye artışı Arçelik'in öz kaynağı	(Bin TL)	Devralan ortaklık: Grundig (konsolide)	Arçelik'in payına isabet eden kısım
Ödenmiş sermaye	399,980	259,974	659,934	Ödenmiş sermaye	478,000	396,896
Sermaye düzeltme farkları	468,811		468,811	Sermaye düzeltmesi farkları	152,182	126,361
Hisse senedi ihraç primleri	96		96	Hisse senedi ihraç primleri	344	286
Değer artış fonları	267,902		267,902	Değer artış fonları	125,442	104,158
Yabancı para çevrim farkları	40,800		40,800	Yabancı para çevrim farkları	3,892	3,232
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	157,784		157,784	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	8,693	7,218
Geçmiş yıllar karları	542,917		542,917	Geçmiş yıllar zararları	(308,732)	(256,348)
Net dönem karı	39,784	9,998	29,795	Net dönem karı	(151,162)	(125,539)
				Toplam öz kaynaklar	308,629	(256,363)
				İstirak düzeltmesi	(256,263)	
Birleşmeye Esas Öz kaynak	1,938,064		2,188,039	Birleşmeye Esas Öz kaynak	52,366	

Kaynak: Arçelik'in 31.12.2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bağımsız denetim raporu & KPMG Analizi

Sermaye Payına İlişkin Bilgiler	Hisse tutarı	(%)
Arçelik A.Ş.	308,696.79	83.03%
Koç Holding Emekli ve Yarden Sandığı Vakfı	25,936.44	6.43%
Venbi Koç Vakfı	1,044.00	0.22%
Halka açık kısım	54,123.78	11.32%
Ödenmiş sermaye toplamı	478,000.000	100.00%

Kaynak: Grundig'in 31.12.2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bağımsız denetim raporu & KPMG Analizi

Devralan Şirketin Özvarlığı = A
Devrolan Şirketin Özvarlığı = B
Devralan Şirketin Çıkarılmış Sermayesi = C

$$\text{Birleşme Oranı} = \frac{A}{A + B} = D$$



Devir Alacak ve Olacak Firmaların Sermaye ve Özvarlıkları

	SERMAYE (BİN TL)	ÖZVARLIK (BİN TL)
Arçelik Anonim Şirketi	659.934	2.188.039
Devir Olan Şirket Ortaklığı		0
Arçelik Anonim Şirketi	659.934	2.188.039
Grundig Elektronik Anonim Şirketi	478.000	308.629
Devir Alan Şirket Ortaklığı	-396.896	-256.263
Grundig Elektronik Anonim Şirketi	81.104	52.366
TOPLAM	741.038	2.240.405

Birleşme oranı ve Ulaşılabilecek sermaye:

BİRLEŞME ORANI = C =	2.188.039	
$\frac{A}{A+B}$	2.188.039 + 52.366	
ULAŞILACAK SERMAYE = D / C	$\frac{659.934}{0,9766}$	= 675.728

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraftan Görüldü
Tarih: 05/09
0,9766

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Şirketlerin Birleşme sonucu sermaye payları:

	YENİ SERMAYE
	(BİN TL)
A-) Arçelik Anonim Şirketi	659.934
B-) Grundig Elektronik Anonim Şirketi	15.794
TOPLAM :	675.728

Değiştirme oranı:

Artan Sermaye / Devir olan Şirket önceki sermaye

$$15.794 / 81.104 = 0,1947396$$

Bu durumda devrolacak Grundig Elektronik Anonim Şirketi ortaklarına her **1 TL** Hisse karşılığı **0,1947396 TL** tutarında Arçelik Anonim Şirketi hissesi verilecektir.

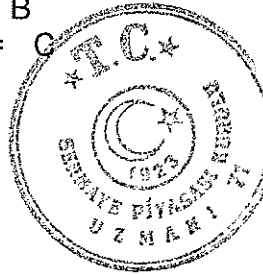
2. İndirgenmiş Nakit Akış Yöntemi (1.000 TL)

INA -- Değer Göstergesi			
(Bin TL)	Devralan ortaklık: Arçelik (konsolide)	Devrolan ortaklık: Grundig (konsolide)	Toplam
INA -- Değer Göstergesi	1,082,820	126,058	
Birleşmeye esas değer	1,082,820	21,389	1,104,209
Sermaye	659,934	478,000	

Devralan Şirketin Değeri = A
Devrolan Şirketin Değeri = B
Devralan Şirketin Çıkarılmış Sermayesi = C

28 Mayıs 2009

$$\text{Birleşme Oranı} : \frac{A}{A + B} = D$$



Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Tarafından Görüldü H Y

İstanbul, Tarih 05/09

Devir Alacak ve Olacak Firmaların Sermaye ve Şirket Değerleri:

	SERMAYE (BİN TL)	DEĞERİ (BİN TL)
Arçelik Anonim Şirketi	659.934	1.082.820
Devir Olan Şirket Ortaklığı		0
Arçelik Anonim Şirketi	659.934	1.082.820
Grundig Elektronik Anonim Şirketi	478.000	126.058
Devir Alan Şirket Ortaklığı	-396.896	-104.669
Grundig Elektronik Anonim Şirketi	81.104	21.389
TOPLAM	741.038	1.104.209

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Birleşme oranı ve Ulaşılabacak sermaye:

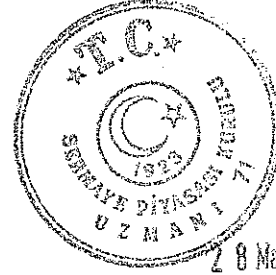
BİRLEŞME ORANI= C =	1.082.820	
$\frac{A}{(A+B)}$	1.082.820 + 21.389	0,9806
ULAŞILACAK SERMAYE=		
D / C	$\frac{659.934}{0,9806}$	= 672.970

Şirketlerin Birleşme sonucu sermaye payları:

	YENİ SERMAYE
	(BİN TL)
A-) Arçelik Anonim Şirketi	659.934
B-) Grundig Elektronik Anonim Şirketi	13.036
TOPLAM :	672.970

Değişirme oranı:

Artan Sermaye / Devir olan Şirket önceki sermaye
13.036 / 81.104 = 0,1607261



Bu durumda devrolacak Grundig Elektronik Anonim Şirketi ortaklarına her 1 TL Hisse karşılığı 0,1607261 TL tutarında Arçelik Anonim Şirketi hissesi verilecektir.

3. Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi (1.000 TL)

Benzer şirketler metodu – değer göstergesi			
(Bin TL)	Devralan ortaklık: Arçelik (konsolide)	Devrolan ortaklık: Grundig (konsolide)	Toplam
Piyasa çarpanları değeri	683,335	69,969	
Birleşmeye esas değer	683,335	11,872	695,207
Sermaye (Bin YTL)	659,934	478,000	

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Başaran Nas & Ortakları Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Tarafindan Görüldü HY
İstanbul, Tarih 05/09

Devralan Şirketin Değeri = A
Devrolan Şirketin Değeri = B
Devralan Şirketin Çıkarılmış Sermayesi = C

Birleşme Oranı : $\frac{A}{A+B} = D$

Devir Alacak ve Olacak Firmaların Sermaye ve Şirket Değeri:

	SERMAYE (BİN TL)	DEĞERİ (BİN TL)
Arçelik Anonim Şirketi	659.934	683.335
Devir Olan Şirket Ortaklığı		0
Arçelik Anonim Şirketi	659.934	683.335
Grundig Elektronik Anonim Şirketi	478.000	69.969
Devir Alan Şirket Ortaklığı	-396.896	-58.097
Grundig Elektronik Anonim Şirketi	81.104	11.872
TOPLAM	741.038	695.207

Birleşme oranı ve Ulaşılabacak sermaye:

BİRLEŞME ORANI= C =	683.335	
$\frac{A}{(A+B)}$	683.335 + 11.872	0,9829
ULAŞILACAK SERMAYE=		
D / C	$\frac{659.934}{0,9829}$	= 671.399

Şirketlerin Birleşme sonucu sermaye payları:

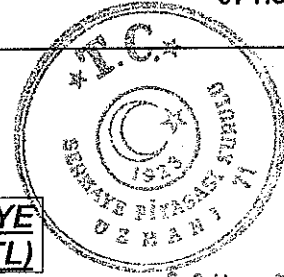
A-) Arçelik Anonim Şirketi
B-) Grundig Elektronik Anonim Şirketi
TOPLAM :

**YENİ SERMAYE
(BİN TL)**

659.934

11.465

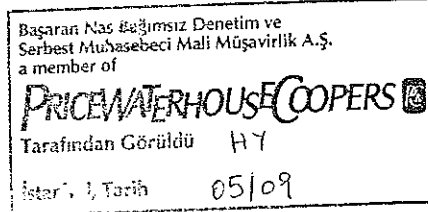
671.399



28 Mayıs 2009

Değiştirme oranı:

Artan Sermaye / Devir olan Şirket önceki sermaye
11.465 / 81.104 = 0,1413662



Bu durumda devrolacak Grundig Elektronik Anonim Şirketi ortaklarına her 1 TL Hisse karşılığı 0,1413662 TL tutarında Arçelik Anonim Şirketi hissesi verilecektir.

[Handwritten signature]
-10-

[Handwritten signature]
Grundig Elektronik A.Ş.

d) Birleşme İşlemine Esas Alınan:

1. Yöntem: "UFRS esasına göre özkaynak yöntemi" esas alınmıştır.

2. Birleşme Oranı: %97,66264

3. Değişirme Oranı: 0,1947396

4. Yöntemin Seçilme Gerekçesi: Gerek uzman kuruluş raporunda, gerek bilirkişi raporunda, birleşme ve değişirme oranları tespit edilirken, İNA yönteminde kullanılan geleceğe yönelik projeksiyonların çok değişkenli varsayımları içermesi, bu varsayımlar ve projeksiyonlarda meydana gelebilecek değişikliklerin İNA metodu sonuçlarını, yani şirket değerini direk etkileyeceği; özellikle içinde bulunduğumuz günlerde, global ekonomik hareketlerin de etkisiyle, varsayımların duyarlılığının çok hassas olduğu; dolayısıyla, uzun dönemli tahminlerin bire bir gerçekleşmediği durumlarda İNA değerinin de değişeceği göz önünde bulundurularak, İNA yöntemi sonucu kullanılmamıştır. Benzer şekilde, başka şirketlerin piyasa çarpanlarının kullanılması yolu ile hesap yapılan Piyasa Çarpanları Analizi yöntemi de, gerek benzer şirketlerin birebir özellikler göstermemesi gerekse şirketlerin sadece 2009 yılı tahmini sonuçlarına dayalı olması nedeniyle bu analizin oldukça duyarlı olduğu düşüncesiyle kullanılmamıştır. Borsa rayiç değerleri ise SPK'nın Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan, birleşmeye taraf ortaklıkların halka arz edilen hisselerinin ortaklık sermayesinin en az %25'i olması koşuluna bağlı olarak, şirketlerin halka açıklık oranının %25'in altında olmasından dolayı kullanılmamıştır. Sonuç olarak, birleşme ve değişirme oranı tesbiti, şirketlerin mevcut durumlarını yansıtan ve ileriye dönük belirsizlik içermeyen verilerin kullanıldığı UFRS Özkaynak yöntemi ile yapılmıştır.



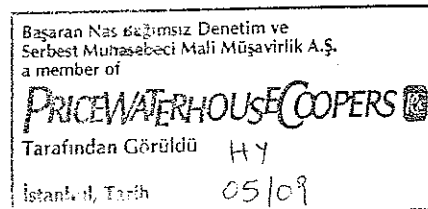
28 Mart 2009

IV. MALİ TABLOLAR

a) Arçelik A.Ş.'nin ve Grundig Elektronik A.Ş.'nin birleşmeye esas 31.12.2008 tarihli finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları (EK/4) de verilmektedir. www.imkb.gov.tr adresinden erişilebilir.

Arçelik A.Ş.
Grundig Elektronik A.Ş.

-11-

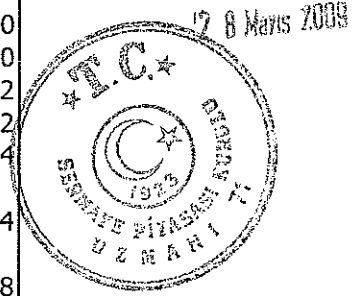


JK

Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

01.Tem.09

K.V. FİNANSAL AKTİFLER	243.271
K.V. TİCARİ ALACAKLAR	2.976.965
DİĞER ALACAKLAR	41.991
STOK VE SİPARİŞLER	1.131.665
DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	177.118
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	4.571.009
U.V. FİNANSAL VARLIKLAR	8.723
İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLAR	370.317
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	484.407
MADDİ DURAN VARLIKLAR	1.300.110
DİĞER U.V. DURAN VARLIKLAR	6.330
ERTELENEN VERGİ	77.975
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.247.862
TOPLAM VARLIKLAR	6.818.871
K.V. FİNANSAL BORÇLAR	1.389.964
K.V. TİCARİ BORÇLAR	1.044.652
ALINAN K.V. SİPARİŞ AVANSLARI	-4.293
DÖNEM KARI VERGİ KARŞILIĞI	22.806
DİĞER K.V. BORÇLAR	592.817
KISA VADELİ ERTELENEN BORÇLAR	4.168
TOPLAM K.V. BORÇLAR	3.050.115
U.V. FİNANSAL BORÇLAR	1.358.920
U.V. DİĞER BORÇLAR	34.630
ERTELENEN BORÇLAR	148.542
ERTELENEN VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ	53.832
TOPLAM U.V. BORÇLAR	1.595.924
AZINLIK HAKKI	24.584
ÖDENMİŞ SERMAYE	675.728
BİRİKMİŞ KAR, YEDEKLER VE FONLAR	1.391.594
ÇEVİRİM FARKI	42.720
NET KAR	38.204
TOPLAM ÖZSERMAYE	2.172.831
TOPLAM PASİFLER	6.818.870



-12-

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Taraflardan Görüldü HY
İstanbul, Tarih 05/09

V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler:

Birleşme nedeniyle Arçelik A.Ş.'nin yönetim kurulunda herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

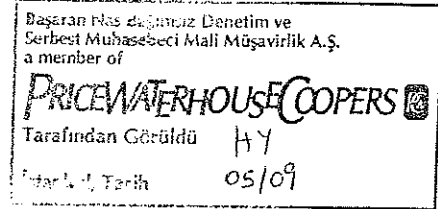
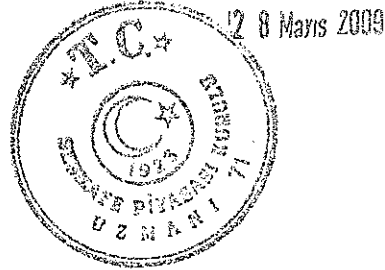
Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı-Soyadı	Görevi
Rahmi Mustafa Koç	Başkan
Bülent Bulgurlu	Başkan Vekili
Robert Sonman	Üye
Mustafa Vehbi Koç	Üye
Semahat Sevim Arsel	Üye
Temel Kamil Atay	Üye
Mehmet Ömer Koç	Üye
Yıldırım Ali Koç	Üye
Aka Gündüz Özdemir	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye-Genel Müdür

b) Devrolan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı-Soyadı	Görevi
Rahmi Mustafa Koç	Başkan
Bülent Bulgurlu	Başkan Vekili
Temel Kamil Atay	Üye
Aydın İbrahim Çubukçu	Üye
Ali Zafer İncecik	Üye
Aka Gündüz Özdemir	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
Fatih Kemal Ebiçlioğlu	Üye
Cemal Şeref Oğuzhan Öztürk	Üye



[Handwritten signature]

-13-

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin Hususlar

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması:

Bu durumda TTK'nın 451'inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir:

"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. Infisah 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 salahiyyetli mahkemenin salahiyyeti bakidir;

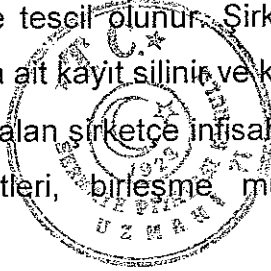
5. Infisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;

6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;

2 8 Mayıs 2009

7. Şirketin infisahi, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;

8. Infisahın tescilinden sonra devralan şirkete infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur."



-14-

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Basaran Nasırcıoğlu Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PRICEWATERHOUSECOOPERS Taraftından Görüldü HY Tarih: 05/09

[Handwritten mark]

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149'uncu maddesinde "Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tesbit 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 ilana mecburdurlar." hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150'nci 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 salahiyyetle mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe veyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez" hükmü yer almaktadır.

28 Mayıs 2009



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, birlikişi 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 en son 3 aylık ara mali tablolar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 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.

Başaran Nes Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Tarafından Görüldü: H Y

05/09

88

VI. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

(EK 2'de yer almıştır.)

DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.

Arçelik Anonim Şirketi
Yetkili İmzalar

Levent Çakıroğlu Aka Gündüz Özdemir

Grundig Elektronik Anonim Şirketi

Birleşmeye İlişkin Raporu Hazırlayan
Uzman Kuruluş

Yetkili İmzalar

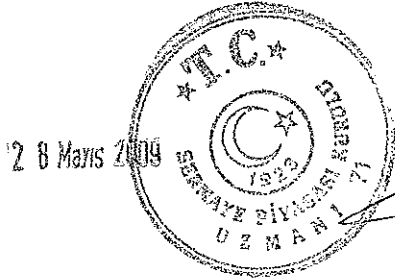
Yetkili İmzalar

Cemal Şeref
Oğuzhan Öztürk

Fatih Kemal
Ebiçlioğlu

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Arçelik A.Ş'nin (Devralan) 31/12/2008 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.



Bağımsız Denetleme
Kuruluşu

Yetkili İmzalar

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Haluk Yalçın

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Grundig Elektronik A.Ş'nin (Devrolan) 31/12/2008 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

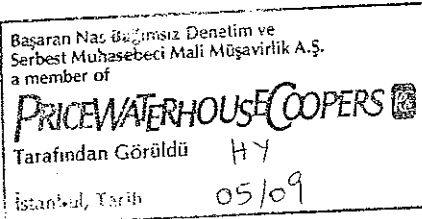
Bağımsız Denetleme
Kuruluşu

Yetkili İmzalar

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Haluk Yalçın



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
27.05.2009 TARİH VE 15/377 SAYILI KARARI UYARINCA
AŞAĞIDA BELİRTİLEN HUSUSLAR DUYURU METNİNE EKLENMİŞTİR:

1. Arçelik A.Ş.'nin SPK Karar Tarihi İtibariyle Devam Eden Sermaye Artırım Süreci ve Artırılan Sermayenin Birleşme Oranının Hesaplanmasında Dikkate Alınıp Alınmadığı Hakkında Açıklama

Arçelik A.Ş. (Arçelik), 11.03.2009 tarihinde 1.500.000.000,-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 249.975.000,-TL'si nakden ve 9.999.000,-TL'si 2008 yılı karıdan karşılanmak suretiyle 399.960.000,-TL'den 659.934.000,-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek 259.974.000,-TL nominal değerli payların kayda alınması talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.04.2009 tarih ve 12/282 sayılı kararı ile olumlu karşılanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun birleşmeye ilişkin 27.05.2009 tarih ve 15/377 sayılı Kararı tarihi itibariyle Arçelik'in sermaye artırımına ilişkin hukuki süreç devam etmektedir.

Arçelik'in sözkonusu sermaye artırımında ortaklarca yeni pay alma hakları 04.05.2009-18.05.2009 tarihleri arasında kullanılmış ve 621.921,82 TL'lik kısım için yeni pay alma hakları kullanılmamıştır. Yeni pay alma hakları kullanılmayan payların tamamı, tasarruf sahiplerine satış süresinin ilk günü olan 28.05.2009 tarihinde İMKB Birincil Piyasada satılmıştır.

Birleşmeye esas 31.12.2008 tarihli finansal tablolarda Arçelik'in sermayesi 399.960.000 TL olarak yer almakla birlikte birleşme işlemine ilişkin olarak hazırlanan uzman kuruluş raporunda ve bilirkişi raporunda, birleşmeye esas finansal tablolar tarihinden sonra yapılan sermaye artırımını dikkate alınarak hesaplamalar 659.934.000 TL'lik sermaye tutarı üzerinden yapılmıştır.

Birleşmeye ilişkin olarak hazırlanan uzman kuruluş raporunun 31 inci sayfasında "Arçelik'in birleşmeye esas alınan özkaynak tutarı belirlenirken, gerçekleşmesi beklenen 249.975.000 TL'lik nakit sermaye artışı ile, 9.999.000 TL'lik temettüden bedelsiz sermaye artışı tutarlarına dayanan düzeltmeler yapmak gerekmiştir. Arçelik'in 31.12.2008 tarihine ait denetlenmiş bilançosunda özkaynak değeri 1.938.064.000 TL olup, sözü edilen düzeltmelerden sonra birleşmeye esas özkaynak tutarı 2.188.039.000 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artışı ile ilgili düzeltme, 249.975.000 TL nakit sermaye artışı ile 9.999.000 TL'lik temettüden bedelsiz sermaye artışının toplamının ödenmiş sermayeye eklenmesi ve 9.999.000 TL'lik artış tutarının net dönem karından çıkarılması ile gerçekleştirilmiştir." şeklinde açıklamaya yer verilmiştir.

2. Arçelik A.Ş.'nin Birleşmeye Esas Finansal Tablo Tarihinden Sonra Gerçekleşen İştirak Hissesi Satışı ve Bu Satışın Birleşme Oranına Esas Alınan Özkaynaklara Etkisi Hakkında Açıklama

28 Mayıs 2009

Arçelik ve Grundig'in birleşmeye esas alınan finansal tablo tarihinden sonra Arçelik 27.02.2009 tarihli özel durum açıklamasında aynı tarihte alınan yönetim kurulu kararı ile Deloitte Danışmanlık A.Ş'nin 23 Ocak 2009 tarihli değerlendirme raporuna uygun olarak Koç



Finansal Hizmetler A.Ş.'de sahip olduğu 230.642.040,64.-TL nominal değerde beheri 1 Kr'dan 23.064.204.064 adet hissesinden,

a) 8.926.253.373 adedinin 201.572.654.-TL bedelle Koç Holding A.Ş'ne

b) 2.144.510.952 adedinin 48.427.346-TL bedelle Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş'ne satışına,

c) Söz konusu toplam 11.070.764.325 adet hisse satışının karşılığı olarak 250.000.000.-TL bedelin 6 Mart 2009 tarihinde tahsil edilmesine ve satış işlemlerinin yürütülmesi için şirket yönetimine yetki verilmesine,

karar verildiğini kamuya açıklamıştır.

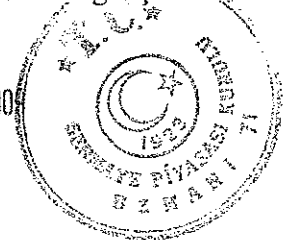
Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I, No:31 Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği md. 5(3)'te "*Yeni ortaklık kurulması yoluyla birleşme işleminde yeni ortaklığın tesciline, ortaklık devralma yoluyla birleşmede ise sermaye artırımının tesciline, sermaye artırımının gerekmediği durumlarda ise birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısının tesciline kadar birleşmeye taraf olan ortaklıkların esas faaliyet konularının dışında kalan ve birleşme oranının hesaplanmasında esas alınan özkaynakları ve finansal tabloları etkileyen işlemler yapıldığı takdirde söz konusu ortaklıklar son durum itibariyle yeni finansal tablolarını hazırlamak, Kurul'un bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirmek ve birleşme işleminde yeni finansal tabloları esas almak zorundadırlar.*" hükmü yer almaktadır.

Arçelik'in 31.12.2008 ve 31.03.2009 tarihli finansal tabloları ve ilgili dipnotları üzerinden yapılan incelemede, Arçelik'in 27.02.2009 tarihinde 250.000.000,-TL bedel ile gerçekleştirdiği finansal duran varlık satışından (satışa konu olan tutar Arçelik'in 31.12.2008 tarihli aktiflerinin %3,64'üne isabet etmektedir) 116.302.000,-TL (vergi öncesi) iştirak satış karı elde ettiği, dönem karının ve özkaynaklarının bu tutarda artış göstermiş, ancak satışa konu hisseleri Arçelik'in makul değeri ile takip etmesi sebebiyle makul değer artış fonunda ve özkaynaklarında iştirak hisselerinin satışından dolayı 116.301.000,-TL (brüt) (31.03.2009 tarihli finansal tablolar 19 numaralı dipnotta net 110.487.000 TL olarak verilmiştir) azalış gerçekleşmiş; iştirak satışından kaynaklanan kar ile iştirak satışı sebebiyle değer artış fonundan düşülen tutarın birbirine eşit olması sebebiyle sözkonusu iştirak hissesi satış işlemi özkaynaklar üzerinde bir etki yaratmamıştır.

3. Arçelik, Grundig ve Beko Markalarının Kullanımı ve Hukuki Durumları Hakkında Açıklama

"ARÇELİK", "GRUNDİG" ve "BEKO" markalarının kullanım hakları ve bu markalar ile devam ettirilen sponsorluk ve benzeri uygulamalarda herhangi bir değişiklik olmayacaktır. Birleşme işleminin marka yönetim stratejileri üzerinde de herhangi bir etki yaratmayacak, bugün olduğu gibi birleşme sonrası marka stratejilerinin Arçelik tarafından geliştirilecek ve ticari faaliyetlerde kullanılmaya devam edilecektir.

28 Mayıs 2009



3.1. BEKO markası

BEKO markası, 26.07.1967 tarihinde Beko Ticaret A.Ş. (ticaret ünvanı 16.03.2007 tarihinde “Zer Merkezi Hizmetler ve Ticaret A.Ş.” olarak değiştirilmiştir) adına tescil edilmiş olup, Türk Patent Enstitüsü tarafından verilen Marka Yenileme Belgesi’ne göre BEKO markasının tescili 30.10.2006 tarihinden itibaren 10 yıl süreyle Beko Ticaret A.Ş. adına yenilenmiştir. Beko Ticaret A.Ş. ve Arçelik arasında yapılan 22.12.2000 tarihli Marka Lisans Sözleşmesi ile “BEKO” markasının tüm kullanım hakları inhisari olarak 20 yıllık bir süre için Arçelik’e bırakılmıştır. “BEKO” markasının kullanımına ilişkin olarak Grundig’e bir hak devredilmemiş olmasının yanı sıra “BEKO” markası ile ilgili tüm pazarlama faaliyeti ile, tanıtım, reklam ve benzeri harcamalar da Arçelik tarafından yapılmaktadır.

3.2. ARÇELİK markası

“ARÇELİK” markası 30.04.1957 tarihinde Arçelik’e tescil edilmiş olup, Arçelik tarafından kullanılmaktadır.

3.3. GRUNDIG markası

“GRUNDIG” markası Grundig’in sermayesinin %100’üne sahip olduğu Grundig Multimedia B.V.’nin Balerna/İsviçre Şubesi adına tescil edilmiştir. Arçelik ve Grundig yetkililerinin 23.05.2009 tarihli açıklamalarında vergisel açıdan en uygun model olması sebebiyle marka tescilinin İsviçre’de mukim Grundig Multimedia B.V. Balerna Şubesi adına yapıldığı ifade edilmiştir.

“GRUNDIG” markasının kullanımı için 30.11.2004 tarihli sözleşme ile Grundig Elektronik A.Ş.’ye (o tarihteki Beko Elektronik A.Ş.) lisans verilmiş, 01.04.2008 tarihinde yapılan ilave ile Arçelik de bu markayı kullanabilmektedir.

