

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi, Tüm Aktif ve Pasif Malvarlığı Unsurlarını Bir Bütün Olarak Devralması Suretiyle, Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bünyesinde Birleşmesine İlişkin Duyuru Metni

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce *15/11/2016* tarihinde onaylanmıştır.

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarını bir bütün olarak devralması suretiyle, Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. bünyesinde birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 200.000.000 TL'den 430.091.850 TL'ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin www.akisgyo.com ve www.safgyo.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 32'nci maddesi uyarınca, birleşme işlemlerinde hazırlanacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeleri kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

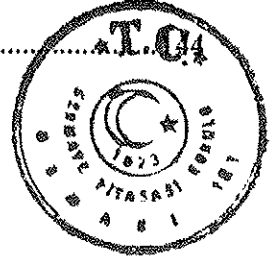


Akiş
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 002804146900000001
[Signature]

1

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osmanlı Bulvarı No: 10
06500 ANKARA
[Signature]

20.	BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ.....	111
21.	BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	111
22.	BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ.....	126
23.	BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	144
24.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	144
25.	EKLER.....	

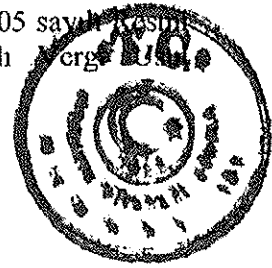


[Handwritten Signature]
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000005

[Handwritten Signature]
SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Borsa	Borsa İstanbul A.Ş.
Devralan Şirket / Akış GYO	Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Devrolunan Şirket / Saf GYO	Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Rekabetin Korunması Hakkında Kanun	13 Aralık 1994 tarihli ve 22140 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
Sermaye Piyasası Kanunu	30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Türk Ticaret Kanunu	14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Uzman Kuruluş	BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş
Uzman Kuruluş Raporu	Uzman Kuruluş tarafından hazırlanan Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu
VUK	10 Ocak 1961 tarihli ve 10703-10705 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 213 sayılı Vergi Kanunu



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041469000015

4

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ULUSAL İÇİŞİLER VE DİŞİŞİLER BAKANLIĞI
MERSİS NO: 0028041469000015

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ


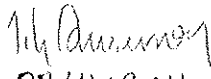
Yoktur.

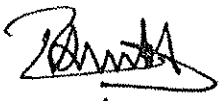


2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Kurul'a yapılan onay başvurusuyla eş zamanlı olarak Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve ilgili mevzuat uyarınca Rekabet Kurulu'nun onayı alınmak üzere Rekabet Kurumu'na bildirimde bulunulmuş olup, söz konusu birleşme işlemine Rekabet Kurulu tarafından 03.11.2016 tarihli ve 77234294-120-11731 sayılı kararı ile izin verilmiştir. Bildirimin sonuçları Rekabet Kurulu'nun kararını takiben Kurul'a, 03.11.2016 tarihinde KAP'da ilgililere ve üçüncü şahıslara duyurulmuştur.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Akış Gayrimenkul Ortaklığı A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ahmet Cemal Dördüncü - Yönetim Kurulu Başkanı İmza:  Tarih: İhsan Gökşin Durusoy - Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi İmza:  Tarih: 08/11/2016	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Raif Ali Dinçök - Yönetim Kurulu Başkan Vekili İmza:  Tarih: 08/11/2016 Mehmet Serhan Kolaç - Genel Müdür İmza:  Tarih: 08/11/16	DUYURU METNİNİN TAMAMI 

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapıp yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgi:

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akiş GYO, 22 Kasım 2005 tarihinde, Akiş Gayrimenkul Yatırımı A.Ş. unvanıyla, İstanbul, Türkiye’de kurulmuştur. Şirketin unvanı, 24 Mayıs 2012 tarih ve 8075 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilen ana sözleşme değişikliği ile “Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olarak 18 Mayıs 2012 tarihinde tescil edilmiştir. Akiş GYO, Akkök Şirketler Topluluğuna dahil olup, hakim ortağı Akkök Holding A.Ş.’dir.

Akiş GYO’nun ana faaliyet konusu; gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi Kurul’un gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularda iştirak etmektir.

Akiş GYO’nun ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

ORTAĞIN ADI SOYADI/ÜNVANI	ORTAKLIK YAPISI			
	PAY GRUBU	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Akkök Holding A.Ş.	B	63.065.857,26	63.065.857,26	31,53
Ali Raif Dinçkök	A	11.653.589,19	11.653.589,19	5,83
	B	29.256.754,42	29.256.754,42	14,62
Nilüfer Dinçkök Çiftçi	A	7.769.059,46	7.769.059,46	3,88
	B	17.972.409,25	17.972.409,25	8,99
Raif Ali Dinçkök	B	12.430.496,69	12.430.496,69	6,22
Diğer	B	57.851.833,73	57.851.833,73	28,93
TOPLAM		200.000.000	200.000.000,00	100

Akiş GYO Sermaye Piyasası Kurulu’na kayıtlı olup hisseleri 9 Ocak 2013 tarihinden itibaren Borsa’da işlem görmektedir. Kurul’un 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı ilke kararı gereği; MKK kayıtlarına göre; 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Akiş GYO sermayesinin % 24,28’sini temsil eden payların “dolaşımında” olduğu kabul edilmektedir. (31 Aralık 2015: %24,23)

Akiş GYO’nun ortaklık yapısı son olağan genel kurul tarihli hazır bulunanlar listesi ve sonrasında pay devirlerine ilişkin yapılan KAP bildirimleri çerçevesinde hazırlanmıştır.



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

S.İ.F.
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Ü: E. İZMİR KURDAR

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO, Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile 2005 yılında kurulmuştur. Şirket hisseleri 2007 yılından itibaren borsada işlem görmeye başlamıştır. Saf Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş. 74 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ise 115 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 1 Temmuz 2011 tarihinde Saf Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasifleriyle bir bütün olarak Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından devralınması suretiyle birleşmesine karar vermiştir. Söz konusu birleşme sürecinde Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Ana Sözleşmesi'nin 2. Maddesi tadil edilerek şirket unvanı Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Saf GYO, bir gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-38.1) ve ilgili sair mevzuat uyarınca faaliyet göstermektedir.

Saf GYO'nun ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

ORTAĞIN ADI SOYADI/UNVANI	ORTAKLIK YAPISI			
	PAY GRUBU	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI (TL)	PAY ORANI
Ali Raif Dinçkök	A	20.000.000	200.000,00	0,02
	B	19.885.801.797	198.858.017,97	22,43
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	A	20.000.000	200.000,00	0,02
	B	17.455.278.290	174.552.782,90	19,69
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	B	6.143.129.900	61.431.299,00	6,93
Ömer Dinçkök	B	6.012.299.600,00	60.122.996,00	6,78
Rifat Hasan	B	4.791.873.100	47.918.731,00	5,41
Diğer	B	34.331.784.213,0 0	343.317.842,13	38,72
TOPLAM		88.660.166.900	886.601.669,00	100,00

Saf GYO Sermaye Piyasası'na kayıtlı olup hisseleri 02.03.2007 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir. Kurul'un 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı ilke kararı gereği, MKK kayıtlarına göre; 30.06.2016 tarihi itibarıyla Saf GYO sermayesinin % 44,8'ini temsil eden payların "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir. (31 Aralık 2015: % 44,8)

Saf GYO'nun ortaklık yapısı son olağan genel kurul tarihli hazır bulunular listesi ve sonrasında pay devirlerine ilişkin yapılan KAP bildirimleri çerçevesinde hazırlanmıştır.



Akiş
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08280414690000000000000000000000

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Üsküdar Şubesi
KUDUR
36

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Yönetim Organı Kararları

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO Yönetim Kurulu'nun 08.09.2016 tarihinde almış olduğu 54 sayılı kararı ile ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, Saf GYO'nun tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının Akiş GYO tarafından bir bütün olarak devralınması suretiyle, Saf GYO ile Akiş GYO bünyesinde birleşmesine karar verilmiştir. Söz konusu kararın tam metni işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 22.1 maddesinde yer almaktadır.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO Yönetim Kurulu'nun 08.09.2016 tarihinde almış olduğu 307 sayılı kararı ile ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, Saf GYO'nun tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının Akiş GYO tarafından bir bütün olarak devralınması suretiyle, Akiş GYO ile Akiş GYO bünyesinde birleşmesine karar verilmiştir. Söz konusu kararın tam metni işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 22.1 maddesinde yer almaktadır.

4.2.2. İşlemin Niteliği

Yukarıda 4.2.1. maddesinde, birleşme işlemine taraf şirketlerin yönetim kurulları tarafından alınan 08.09.2016 tarihli kararlarda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi; genel kurul onayına tabi olmak üzere; Akiş GYO ile Saf GYO'nun, Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile birleşme işlemine taraf her iki şirketin de Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve Kurul'un 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Saf GYO'nun tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Akiş GYO tarafından devralınması suretiyle, Akiş GYO bünyesinde birleşmesi.

4.2.3. İşlemin Koşulları

Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Akiş GYO'nun ve Saf GYO'nun söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Akiş GYO ve Saf GYO'ya satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak

Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- Saf GYO'nun toplam 1,00-TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Saf GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere , otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan "düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,8060 TL;
- Akiş GYO'nun 1,00-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Akiş GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 2,8670 TL

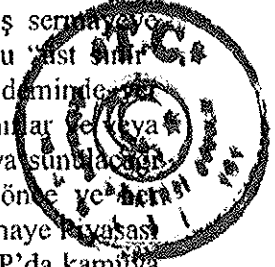
olacaktır.

Ayrılma hakkı kullanılmamasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayırımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Birleşme işleminde; Birleşmeye Taraf Şirketlerin yönetim kurulları tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Birleşmeye Taraf Şirketlerin katılmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının) çıkarılmış sermayeye oranına ilişkin olarak ayrı ayrı üst sınır getirilecek olup, söz konusu üst sınır birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır. Bahsi geçen üst sınırlar ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarına ilişkin davet ve gündemlerin ilanından önce ve/veya toplantı halükarda bu konularda yönetim kurulu kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'da kamuya



açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahipleri bilgilendirilecektir.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurul toplantılarının gündeminde, yukarıda bahsi geçen yönetim kurulu kararıyla belirlenecek olan üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususu belirtilecek ve Birleşmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından belirlenen üst sınırların aşıldığının tespiti durumunda işlemin onayına ilişkin gündem maddesinden sonraki gündem maddesinde genel kurul tarafından işlemden vazgeçilip vazgeçilmeyeceği oylanacaktır. Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurul toplantılarında işlemden vazgeçilmesine karar verilmesi durumunda ayrılma hakları doğmayacaktır.

Yukarıda bahsedilen husus haricinde birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

4.2.4. Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıra ile aşağıda verilmektedir;

Birleşme ile ilgili kamuyu aydınlatma belgelerinin kamuya açıklanması

1. Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (H-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve Türk Ticaret Kanunu'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

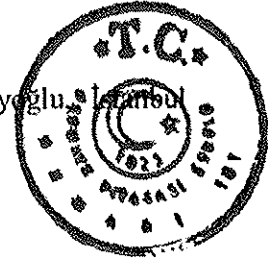
- Kurul tarafından onaylanan Birleşme Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları, ve
- Ara dönem finansal raporları
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Akis GYO'nun

Miralay Şefik Bey Sokak No:11, 34437 Gümüşsuyu, Beyoğlu, İstanbul adresindeki şirket merkezinde,

www.akisgyo.com adresli internet sitesinde; ve

Saf GYO'nun



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 0828041469000015

10

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osmanlıcad. 34437 GÜMÜŞSUYU BEYOĞLU İSTANBUL

Ankara Devlet Yolu Haydarpaşa Yönü 4.km Çeçen Sokak Acıbadem,
Üsküdar, İstanbul adresindeki şirket merkezinde,

www.safgyo.com adresli internet sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, Kurul tarafından onaylanan "Birleşme Duyuru Metni", Kurul tarafından onaylandığı gün KAP'da ve birleşmeye taraf şirketlerin kurumsal internet sitelerinde (www.akisgyo.com ve www.safgyo.com) yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır.

2. Birleşmeye taraf şirketler, yukarıda 1'inci maddede anılan belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile kurumsal internet sitelerinde (www.akisgyo.com ve www.safgyo.com) yayımlanmak suretiyle ilan edeceklerdir.

Birleşme işleminden vazgeçilmesine ilişkin tutar ve/veya oranların belirlenmesi ve kamuya açıklanması

3. Birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işlemine ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 08.09.2016 tarihli yönetim kurulu kararları ile belirlendiği ve aşağıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; birleşme işleminin görüleceği genel kurul toplantılarında, birleşme işleminin gerçekleştirilmeyeceği koşullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlıklı 9. maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, şirketin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak getirilecek "üst sınır"a) ilişkin üst sınırlar ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarına davet ve gündemlerin ilanından önce ve her halükarda bu konularda yönetim kurulu kararı alındığında derhal KAP'da ve birleşmeye taraf şirketlerin kurumsal internet sitelerinde (www.akisgyo.com ve www.safgyo.com) kamuya açıklanacaktır.

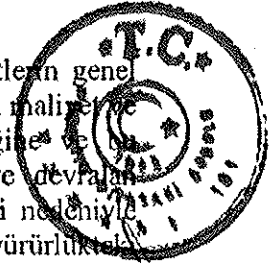
Birleşme işleminin, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayına sunulması

4. Birleşme işlemi, Birleşme Sözleşmesi ve birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından birleşmenin onaylanması, belirlenecek toplam maliyet ve bu üst sınırlar dahilinde birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususların hususun bir sonraki gündem maddesi ile onaya sunulması ve devralan sıfatıyla Akış GYO'nun çıkarılmış sermayesinin birleşme işlemi nedeniyle artırılmasına ilişkin gündem maddesi dahil olmak üzere, yürürlükteki mevzuat dahilinde genel kurul toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041465000015

11

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
AKİŞ GYO
ÜSKÜDAR V.Ö.



birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

Muhtemel ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oranına bağlı olarak birleşme işleminden vazgeçilmesi

5. Genel kurulların, birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin görüşüldüğü genel kurul toplantılarında, olumsuz oy kullanımlarına göre belirlenecek olan muhtemel ayrılma hakkı kullanım tutarının genel kurullar tarafından belirlenen toplam maliyet tutarı üst sınır ve/veya oranı aştığının anlaşılması durumunda, aynı genel kurul toplantısında bir sonraki gündem maddesinde birleşme işleminden vazgeçilip vazgeçilmediği hususu onaya sunulacaktır.

Devralan Şirket'in birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantısında birleşme işleminin onaylanmasını müteakip esas sözleşme değişikliğinin onaya sunulması

6. Birleşme işlemi çerçevesinde Devralan Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi ve "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşü ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün izni alınması kaydıyla ve onaylanan şekliyle, tadil edilecek olup Esas Sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Esas Sözleşme Tadil Metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar Akiş GYO'nun kurumsal internet sitesi (www.akisgyo.com) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklanacaktır. Akiş GYO Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi ve "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesinin tadili hususu, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben ve Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından onaylanan şekliyle, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Ayrılma hakkının kullanılabilmesi ve ayrılma hakkı bedellerinin ödenmesi

7. Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Akiş GYO'nun ve Saf GYO'nun söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhtemel ayrılma hakkını kullanarak ayrılma hakkını kullanacak ve muhtemel ayrılma hakkını kullanarak ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri veya temsilcileri, payların Akiş GYO ve Saf GYO'ya satarak ortaklıktan ayrılma hakkını kullanacaklardır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere

İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- Saf GYO'nun toplam 1,00-TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Saf GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere , otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan "düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,8060 TL;
- Akiş GYO'nun 1,00-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Akiş GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 2,8670 TL

olacaktır.

Ayrılma hakkı kullanılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayırımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesi ile bildirimlerin yapılması

8. Birleşme işleminin onayına ilişkin genel kurul toplantılarından sonra birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve her halükarda ayrılma hakkı kullanım süresinin bitiminden sonra olmak üzere birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara, birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescilini müteakip Türk Ticaret Kanunu'nun 157. maddesi uyarınca, Birleşmeye Taraf Şirketler, alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili

Gazetesi'nde yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildireceklerdir.

Pay ihracı ve değişimi yapılması

9. Devrolunan sıfatıyla Saf GYO'nun birleşme işlemi ve birleşme işlemi ile ilgili diğer konuların gündem edildiği birleşme genel kurul toplantısı kararlarının tescil edildiğinin KAP'da açıklanmasını takiben Saf GYO'nun işlem sırası kapatılacaktır.Devralan Şirket'te birleşme işlemi kapsamında yapılan sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek paylara ilişkin ihraç belgesi almak amacıyla Kurul'a başvurulacak ve Uzman Kuruluş Raporu'nda belirlendiği üzere, SAF GYO'nun, Akiş GYO dışındaki pay sahiplerine sahip oldukları her 100 adet Saf GYO payına (toplam 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli) karşılık 0,32323 adet 1,00 TL itibari değerli (B) Grubu hamiline yazılı Akiş GYO payı verilecektir.

4.2.5. Gerekçesi

Birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibariyle bu bölümde değerlendirilmektedir.

Buna göre; Aynı sektörde faaliyet göstermekte olan Akiş GYO ve Saf GYO'nun birleşmesinin ekonomik, operasyonel ve rekabet gücü açısından önemli avantajları bulunmaktadır.

Öncelikle şirket birleşmesi neticesinde genel yönetim giderleri, danışmanlık giderleri, satın alma maliyetleri, pazarlama giderleri, teknoloji giderleri gibi giderler ve maliyetlerde gerek ölçek etkisi gerekse aynı maliyet kalemlerinin bazılarının eliminasyonu neticesinde düşüş beklenmektedir.

Operasyonel açıdan bakılınca alışveriş merkezlerinin doğrudan tek merkeze raporlamasının standardizasyon ve kurumsallaşmaya sağlayacağı katkı ile karar alma süreçleri kılalacak, yönetim avantajı yaratacaktır. Alışveriş merkezlerinin operasyonel açıdan birbirinden beslenmesi, iyi uygulamaların birbirleri arasında hızlı aktarımı gibi avantajlar yakalanacaktır. Raporlama ve muhasebe sistem süreçlerinin de tek standart altında toplanması çıktı kalitesi ve etkinliği artıracaktır.

Marka bilinirliği yaratma konusunda büyük ve daha güçlü tek bir şirketin öne çıkmasının sağlayacağı faydalarda önem arz etmektedir. Daha çok mecrada görünme hem potansiyel müşteriler için bilinirlik sağlayacak, hemde insan kaynakları gibi süreçlerde tercih edilmeyi artıracaktır. Akiş GYO'nun marka bilinirliğinin artması önümüzdeki dönem talep olabileceği potansiyel profesler için de önemli bir katkı yapacaktır.

Gayrimenkul sektöründe ve AVM pazarında bir çok şirket olmasından dolayı yoğun rekabet gözlemlenmektedir. Şirket birleşmesi sonrasında doğacak daha büyük bir Şirket rekabet avantajı elde edecektir. Şirketin bilanço büyüklüğü



düşünüldüğünde potansiyel proje kapsamı genişleyecek, proje geliştirme gücü artacaktır.

Şirketler mevcut yapıları itibari ile yatırım/araştırma kurumlarının kapsamına sınırlı olarak girebiliyor ve yatırımcı tabanını genişletemiyorlar. Bu duruma paralel olarak Borsa'daki işlem hacimleri düşük seyrediyor. Birleşme ile oluşacak şirketin BIST 100 endeksinde kalıcı olması, önemli kira gelirine sahip olmasına paralel olarak yaratacağı temettü potansiyeli ile yatırımcı radarına girmesi beklenmektedir.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle Akiş GYO'da yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda ihraç edilecek Akiş GYO paylarından Saf GYO'nun Akiş GYO dışındaki Akiş GYO'ya devrolacak pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, her iki şirketin de Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda Kurul'un "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 20.09.2016 tarihli "Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") esas alınacaktır.

Uzman Kuruluş, Devrolan Şirket'in 08.09.2016 tarih ve 54 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Devrolunan Şirket'in 08.09.2016 tarih ve 307 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile görevlendirilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre;

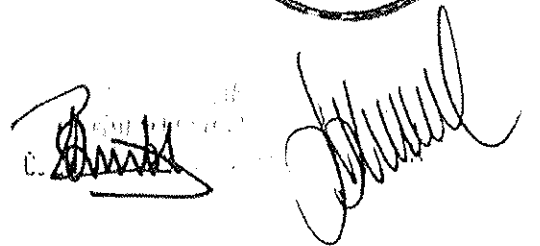
Birleşme Oranı: %46,50

Değişim Oranı : 0,32323

olarak belirlenmiştir. Birleşme işlemi çerçevesinde Devrolunan Şirket'in, Akiş GYO dışındaki pay sahiplerine sahip oldukları her 100 adet Saf GYO payına (toplam 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli) karşılık 0,32323 adet 1,00 TL itibari değeri (B) Grubu hamiline yazılı Akiş GYO payı verilecektir.

Birleşme Sonrası Oluşacak Sermaye

Akiş GYO'nun Birleşme Öncesi Sermayesi	200.000.000 TL
Fiilen Artırılacak Sermaye	230.091.850 TL
Akiş GYO'nun Birleşme Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	430.091.850 TL



4.3. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler

Ortaklığın halka arz edeceği paylarla ilgili olarak halihazırda ortaklık kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Akiş GYO'nun payları Borsa'da işlem görmekte olup, piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesinden ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile Türk Ticaret Kanunu ve vergi yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve Sermaye Piyasası mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Akiş GYO'nun finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Akiş GYO'nun paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Akiş GYO'nun kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Akiş GYO'nun tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder.

4.4. Birleşme İşlemine ilişkin riskler

İşbu Birleşme Duyuru Metni'nin 4.2.4 maddesinde detaylı olarak belirtildiği üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Akiş GYO ve Saf GYO yönetim kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'da açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

Birleşme Sözleşmesi'nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Akiş GYO ve/veya Saf GYO'nun finansal durumlarında önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Finansal durum değişiklikleri" başlığını taşıyan 10'uncu maddesinin (1)'inci fıkrasına göre;

"(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin"



güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.”

Konuyla ilgili detaylı açıklama işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 7.6. maddesinde yer almaktadır.

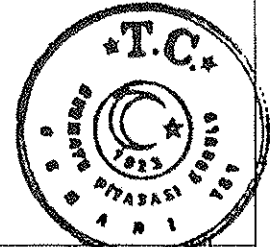
4.5. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/Pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Devralan sıfatıyla, birleşme sıfatıyla yapılacak sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek ve devrolunan sıfatıyla Saf GYO dışında kalan Saf GYO ortaklarına tahsis edilecek Akış GYO payları borsada işlem görecektir. Borsa Genel Müdürlüğü'nün uygun görüşüne de bağlı olarak söz konusu payların hali hazırda Akış GYO'nun işlem gördüğü “Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı”nda işlem görmesi beklenmektedir. Birleşme işleminin ve dolayısıyla sermaye artırımının genel kurulda onaylanmasını takiben Borsa Genel Müdürlüğü'ne gerekli başvuru yapılacaktır.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı

Birleşme İşlemine Taraf Ortaklıkların Ticaret Unvanı	Birleşme İşleminde Esas Alınan Finansal Tabloların Olduğu Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı ve Adresi	Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı
Devralan sıfatıyla Akış GYO	01.01.2016 - 30.06.2016	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No 48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş / İstanbul	Engin Çubukçu
Devrolunan	01.01.2016 -	DRT Bağımsız	Koray Öztürk



(Handwritten signatures and stamps)

sıfatıyla Saf GYO	30.06.2016	Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Deloitte Values House Eski Büyükdere Cad. Maslak No: 1 34398 İstanbul
----------------------	------------	--

5.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi

Yoktur.

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi:

01.01.2016 – 30.06.2016

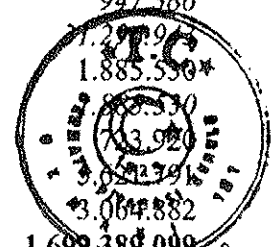
6.2. Seçilmiş finansal bilgiler

a) Akış GYO

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar konsolide finansal tablolardır.

Konsolide Bilanço

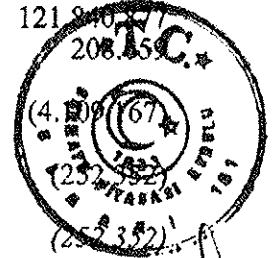
	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2016	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2015
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		145.350.798	86.103.830
Nakit ve nakit benzerleri	4	85.840.590	42.563.378
Ticari alacaklar		53.262.860	32.244.329
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6, 24	1.874	947.386
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	53.260.986	31.296.943
Diğer alacaklar		1.932.476	1.885.550*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	7	1.932.476	1.885.550*
Stoklar	10	585.746	713.920
Peşin ödenmiş giderler	8	3.273.246	3.022.791
Diğer dönen varlıklar	13	455.880	3.064.882
Duran varlıklar		1.646.656.194	1.699.389.040
Ticari alacaklar		57.123.125	59.538.704



- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	57.123.125	59.538.704
Diğer alacaklar		3.650.844	3.338.288
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	24	3.650.844	3.338.288
Stoklar	10	343.980.981	317.618.252
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	12	266.704.913	264.875.833
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	964.820.761	1.044.113.000
Maddi duran varlıklar	11	2.267.834	2.493.886
Maddi olmayan duran varlıklar		735.551	740.570
- Şerefiye		707.175	707.176
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar		28.376	33.394
Ertelenmiş vergi varlığı		176.454	176.454
Peşin ödenmiş giderler	8	6.128.188	5.553.076
Diğer duran varlıklar	13	1.067.543	941.036
Toplam varlıklar		1.792.006.992	1.785.492.929

KAYNAKLAR

Kısa vadeli yükümlülükler		273.300.187	277.405.433
Kısa vadeli borçlanmalar	5	164.521.939	171.073.123
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5	86.058.161	90.302.452
Ticari borçlar		7.850.842	9.518.474
- İlişkili taraflara ticari borçlar	6, 24	2.041.438	2.058.896
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	5.809.404	7.459.578
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15	231.520	296.488
Diğer borçlar		12.280.145	1.077.101
- İlişkili taraflara diğer borçlar		32	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	7	12.280.113	1.077.101
Ertelenmiş gelirler	8	1.182.275	571.653
Kısa vadeli karşılıklar		1.112.622	1.239.085
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	14	296.157	168.303
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	14	816.465	1.070.782
Dönem karı vergi yükümlülüğü		62.683	51.666
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	-	3.275.391
Uzun vadeli yükümlülükler		458.848.654	459.128.754
Uzun vadeli borçlanmalar	5	458.112.174	458.179.619
Uzun vadeli karşılıklar		736.480	949.135
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	15	736.480	949.135
Özkaynaklar		1.059.858.151	1.048.958.742
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		1.059.858.151	1.048.958.742
Ödenmiş sermaye	16	200.000.000	200.000.000
Sermaye düzeltme farkları		121.840.877	121.840.877
Paylara ilişkin primler		208.659	208.659
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi		(4.109.167)	(4.109.167)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		19.066	19.066
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	16	19.066	19.066
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş			

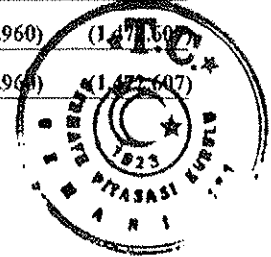


Handwritten signatures and initials.

diğer kapsamlı gelirler ve giderler		(671.249)	(48.924)
- Yabancı para çevrim farkları		(48.924)	(48.924)
- Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar/zararda sınıflandırılacak paylar	12	(622.325)	-
Diğer yedekler	16	54.696.807	54.696.807
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	33.301.617	24.871.819
Geçmiş yıllar karları		613.321.225	359.803.698
Net dönem karı		41.250.316	291.947.325
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Toplam kaynaklar		1.792.006.992	1.785.492.929

Konsolide Gelir Tablosu

	Sınırlı	Bağımsız		Sınırlı	
		denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2016	denetimden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2016	denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2015	denetimden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2015
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	17	37.246.966	19.077.917	46.122.933	21.959.321
Satışların maliyeti (-)	17	(12.501.940)	(6.309.010)	(16.500.887)	(6.325.316)
Ticari faaliyetlerden brüt kar		24.745.026	12.768.907	29.622.046	15.634.005
Genel yönetim giderleri (-)	18	(11.990.069)	(7.949.359)	(7.481.246)	(4.353.932)
Pazarlama giderleri (-)	18	(404.929)	(183.779)	(625.814)	(191.895)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	20	11.389.730	7.020.538	4.937.608	1.756.719
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	20	(9.999.067)	(5.615.819)	(1.996.840)	(1.137.755)
Esas faaliyet karı		13.740.691	6.040.488	24.455.754	11.707.142
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	21	30.765.590	30.765.590	68.501	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/(zararlarından) paylar	12	6.393.478	10.481.726	-	-
Finansman geliri /(gideri) öncesi faaliyet karı		50.899.759	47.287.804	24.524.255	11.707.142
Finansman gelirleri	22	26.134.497	12.136.664	8.996.874	1.479.818
Finansman giderleri (-)	22	(35.721.257)	(21.449.868)	(51.998.401)	(14.627.184)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)		41.312.999	37.974.600	(18.477.272)	(1.440.224)
Dönem vergi gideri		(62.683)	(29.781)	(53.688)	(32.383)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)		41.250.316	37.944.819	(18.530.960)	(1.472.607)
DÖNEM KARI / (ZARARI)		41.250.316	37.944.819	(18.530.960)	(1.472.607)

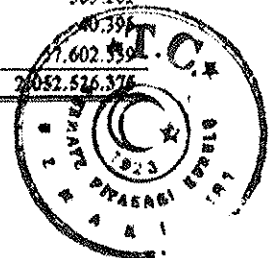


[Handwritten signatures]

h) Saf GYO

Konsolide Bilanço

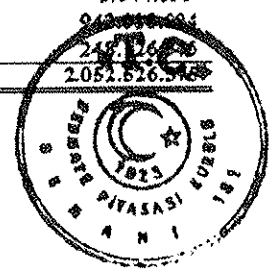
Dönem	Referansları	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2016	Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2015
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
		77.579.630	107.913.447
Nakit ve Nakit Benzerleri	33	16.618.744	21.742.872
Ticari Alacaklar	6-7	34.346.238	46.466.675
- İlişkili Tarafardan Ticari Alacaklar	6	251.343	11.348.031
- İlişkili Olmayan Tarafardan Ticari Alacaklar	7	34.094.895	35.118.644
Diğer Alacaklar	8	41.560	39.554
- İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	8	41.560	39.554
Stoklar	9	5.048.160	5.092.354
Pesin Ödenmiş Giderler	10	4.185.080	7.326.462
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	27	109.086	520.969
Diğer Dönen Varlıklar	19	17.230.762	26.724.161
Duran Varlıklar			
		1.950.975.084	1.944.613.328
Finansal Yatırımlar		1.892.579	12.444.599
- Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	29	1.892.579	12.444.599
Ticari Alacaklar	7	8.515.987	12.003.099
Diğer Alacaklar	8	12.074.224	1.380.560
- İlişkili Tarafardan Diğer Alacaklar	6	10.552.020	-
- İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	8	1.522.204	1.380.560
Pesin Ödenmiş Giderler	10	-	334.904
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	1.845.548.212	1.840.263.000
Maddi Duran Varlıklar	12	19.897.960	20.159.030
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	6.044.318	385.202
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27	48.951	80.396
Diğer Duran Varlıklar	19	56.952.853	77.602.559
TOPLAM VARLIKLAR		2.028.554.714	2.052.526.576



AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414690000000000

916
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
ÖSKÜDÜNE ÇATANULUSKÜDAR Y. 1998
[Signature]

KASNAKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2016	Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2016
Kısa Vadeli Yükümlülükler		170.266.698	135.763.227
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		149.255.413	120.947.236
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		149.255.413	120.947.236
- Banka kredileri	29	121.509.223	101.037.893
- Finansal Kevaleme İşlemlerinden Borçlar	14	27.946.190	19.909.343
Ticari Borçlar	7	6.501.098	4.232.864
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	4.142.007	2.935.918
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	2.359.091	1.296.946
Dönen Karı Vergi Yükümlülüğü	27	-	94.948
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Borçlar	20	1.156.528	549.836
Diğer Borçlar	8	687.883	1.365.456
Kısa Vadeli Karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	20	462.688	373.055
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	16	3.400.064	2.770.947
Ertelenmiş Gecikler	10	7.699.346	4.725.969
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	1.103.675	692.916
Uzun Vadeli Yükümlülükler		819.840.092	687.908.217
Uzun Vadeli Borçlanmalar		503.312.167	571.478.159
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		503.312.167	571.478.159
- Banka kredileri	29	427.409.969	479.174.156
- Finansal Kevaleme İşlemlerinden Borçlar	14	75.908.204	92.304.003
Diğer Borçlar	8	392.890	351.014
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	20	304.738	272.659
Ertelenmiş Gecikler	10	15.830.297	15.806.385
ÖZKAYNAKLAR		1.338.447.927	1.328.864.831
Ödenmiş Sermaye	21	886.601.669	886.601.669
Birleşme Denkleyişine Hesabı	21	(806.601.669)	(806.601.669)
Sermaye Düzeltme Faddaları	21	36.467	36.467
Paylara İlişkin Primler	21	736.316	736.316
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21	52.939.662	52.907.712
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birleşmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(5.692)	(5.692)
Tanımlanmış Fayda Planları			
Yeniden Ölçüm Kayıpları		(5.692)	(5.692)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birleşmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		1.887.579	5.044.599
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazanımları		1.887.579	5.044.599
Geçmiş Yıllık Karları		1.170.113.579	929.999.004
Net Dönem Karı		32.740.016	249.266.936
T O P L A M K A Y N A K L A R		2.028.684.714	2.057.826.546



AKİS
 GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 M.T.S.İ.S. No: 00280414690

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
 ÜSKÜDAR İSTANBUL İSKUDAR V.İ.Ş.Ş.Ş.

Konsolide Gelir Tablosu

	Diyet	Bağimsiz Sairti		Bağimsiz Sairti	
		Denetimden Geçmiş		Denetimden Geçmiş	
		Carri Dönem	Geçmiş Dönem	Carri Dönem	Geçmiş Dönem
		10 Ocak - 30 Haziran 2016	10 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Kasım - 30 Haziran 2016	1 Kasım - 30 Haziran 2015
ŞİRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Mazhar	22	91.269.661	33.732.625	59.051.229	43.333.179
Satışların Maliyeti (-)	22	(77.436.255)	(11.322.993)	(79.023.319)	(7.193.647)
BRÜT KAR		13.833.406	22.409.632	(19.972.090)	36.139.532
Ortalama Yatırım Gelirleri (-)	23	(4.235.653)	(9.343.661)	(6.105.411)	(6.369.996)
Denetimden Geçmiş (-)	23	(6.433.433)	(6.332.349)	(3.657.522)	(3.656.533)
Etiler Faaliyetlerinde Diğer Gelirler	24	3.370.512	15.666.455	2.724.421	99.679.606
Etiler Faaliyetlerinde Diğer Gelirler (-)	24	(19.235.583)	(5.312.279)	(43.192.963)	(2.146.773)
ESAS FAALİYET KARI		(16.503.117)	11.727.808	(53.025.575)	114.667.536
Yabancı Faaliyetlerde Gelirler	25	4.429.176	2.331.529	4.077.571	1.234.742
Yabancı Faaliyetlerde Gelirler (-)	25	(1.731.346)	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		(13.805.287)	14.059.337	(48.948.004)	115.902.278
Finansman Gelirleri	26	3.641.491	729	(14.345.342)	729
Finansman Gelirleri (-)	26	(3.689.133)	(103.499.458)	(113.738.657)	(23.307.665)
ŞİRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		(13.853.029)	13.560.608	(63.293.346)	92.604.613
Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi (Gideri) Gelir		8.664	(4.976)	24.663	(23.600)
Döviz Vergi (Gideri) Gelir	27	-	(2.022)	39.124	(41.339)
Etiler Vergi (Gideri) Gelir	27	1.336	17.146	(4.663)	74.59
ŞİRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		(12.043.029)	11.538.756	(67.942.822)	92.561.013
DÖNEM KARI		32.740.816	83.313.228	83.492.814	91.951.661
1 milyon TL cinsinde dest. gel. ve hıs. ayar:		53.661.669	88.691.669	88.691.669	88.691.669
Diğer finansman gelirleri					
Kar veya zararda yer alan mali giderler:					
Satışların Maliyeti ve Karın Finansal Varlıkları					
Yabancı Dövizlerin ve Karın Karları		(3.157.020)	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		73.253.461	178.602.113	131.182.161	174.204.343
Pay başına kazanç					
(1 milyon TL cinsinde dest. gel. ve hıs. ayarın TL)	28	0,057	0,061	0,060	0,104

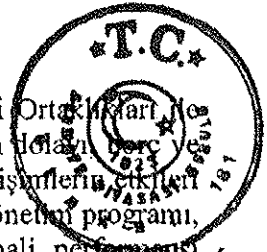
7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler

Akiş GYO'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır:

7.1.1. Akiş GYO'ya ilişkin riskler

Akiş GYO, Bağlı Ortaklıkları, İştirakleri ve Müşterek Yönetime Tabii Ortaklıkları ile birlikte bundan sonra "Grup" olarak anılacaktır. Grup faaliyetlerinden dolayı sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimleri etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un toptan risk yönetimi programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
MERSİS NO: 00280414690000000000000000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
Eskişehir İLİ İZMİR BULVARI V.C. 35000000000

Bu kapsamda, alacak ve borçların sadece vadelerinin değil, faiz yenilenme dönemlerinin de benzer olmasına büyük önem verilmektedir. Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz", "kısa vade/uzun vade" ve "TL/yabancı para" dengesi, projelerden elde edilecek gelirler, kredi maliyetleri ve piyasa koşulları dikkate alınarak yapılandırılmaktadır.

Grup'un bilançosunda finansal borçlar olarak sınıfladığı değişken faizli krediler faiz değişimlerine bağlı olarak faiz riskine maruz kalmaktadır. 30 Haziran 2016 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan faiz %1 oranında yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 228.726 TL (31 Aralık 2015: 851.947) yüksek/düşük olacaktı.

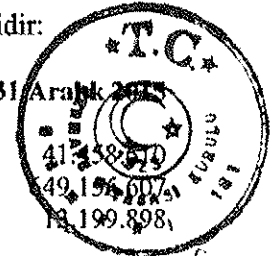
30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde bilanço kalemlerine ilişkin ortalama etkin yıllık faiz oranları aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2016 (%)	TL	Euro	ABD Doları
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	11,45	1,30	2,35
Ticari alacaklar	9,38	-	1,33
Kısa vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	16,05	2,84	2,92
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	8,07
Uzun vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	-	4,43	6,17
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	8,07
31 Aralık 2015 (%)	TL	Euro	ABD Doları
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	12,10	-	2,15
Ticari alacaklar	-	-	1,00
Kısa vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	12,75	3,60	2,92
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	7,92
Uzun vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	-	4,66	6,17
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	7,92

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Sabit faizli finansal araçlar		
Vadeli mevduatlar	84.967.126	41.358.570
Banka kredileri	671.105.220	49.156.007
Finansal kiralama yükümlülükleri	9.125.415	19.199.898

Değişken faizli finansal araçlar



Banka kredileri

28.461.639

57.198.689

Grup'un 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin (faiz duyarlılığı olmayanlar hariç) yeniden fiyatlandırmaya kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2016				
	3 aya kadar	3-12 ay arası	1 yıldan uzun	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	84.967.126	-	-	873.464	85.840.590
Ticari alacaklar	12.456.376	14.776.945	57.123.125	26.029.539	110.385.985
Diğer alacaklar	-	-	3.650.844	1.932.476	5.583.320
Toplam varlıklar	97.423.502	14.776.945	60.773.969	28.835.479	201.809.895
Banka kredileri	14.230.820	227.980.139	457.355.900	-	699.566.859
Finansal kiralama yükümlülükleri	2.147.796	6.221.345	756.274	-	9.125.415
Ticari borçlar	7.850.842	-	-	-	7.850.842
Diğer borçlar	12.280.145	-	-	-	12.280.145
Toplam kaynaklar	36.509.603	234.201.484	458.112.174	-	728.823.261
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	60.913.899	(219.424.539)	(397.338.205)	28.835.479	(527.013.366)

	31 Aralık 2015				
	3 aya kadar	3-12 ay arası	1 yıldan uzun	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	41.458.610	-	-	1.104.768	42.563.378
Ticari alacaklar	17.093.840	12.515.090	59.538.704	2.635.399	91.783.033
Diğer alacaklar	-	-	3.338.288	1.885.530	5.223.818
Toplam varlıklar	58.552.450	12.515.090	62.876.992	5.625.697	139.570.229
Banka kredileri	14.299.672	238.753.623	453.302.001	-	706.355.296
Finansal kiralama yükümlülükleri	2.160.508	6.161.772	4.877.618	-	13.199.898
Ticari borçlar	9.518.474	-	-	-	9.518.474
Diğer borçlar	1.077.101	-	-	-	1.077.101
Toplam kaynaklar	27.055.755	244.915.395	458.179.619	-	730.150.769
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	31.496.695	(232.400.305)	(395.302.627)	5.625.697	(590.580.840)

Kredi riski açıklamaları

Grup vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları ve mevcut yatırımları dolayısı ile kredi riskine maruz kalmaktadır.

Grup banka mevduatlarını ticari ilişkisini sürdürdüğü ve Türkiye'de kuruluş bulunan büyük 10 banka içerisinde yer alan ticari bankalarda tutmaktadır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla kredi riski detayları aşağıdaki gibidir:

Ticari ve diğer alacaklar Bankalardaki

AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000018

26

TC
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR ŞİŞLİ MÜHÜRÜ
ÜSKÜDAR V. D. 0028041469000018

içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırma tablosu

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Vadesi 1-3 ay geçmiş	75.000	7.958
Vadesi 3-12 ay geçmiş	14.955	13.682
Vadesi 1-2 yıl geçmiş	111.067	111.067
	201.022	132.707

Söz konusu alacakların karşılığında taahhüt olarak alınan avanslar bulunduğundan Grup söz konusu vade aşımını değer düşüklüğü olarak değerlendirmemektedir.

Döviz kuru riski

Grup, çok sayıda para birimi ile yaptığı operasyonları nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Bu riskin yönetiminde ana prensip kur dalgalanmalarından en az etkilenecek şekilde bir döviz pozisyonu seviyesinin korunmasıdır.

Grup başlıca Euro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para pozisyonu

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Grup'un yabancı para varlık ve yükümlülükleri 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla bilanço dışı herhangi bir enstürmanla dengelenmemektedir. Akbatı AVM'nin kira kontratları ABD Doları cinsinden gerçekleştirilmiş olup 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 9.836.066 ABD Doları orijinal tutarlı 28.461.639 TL tutarındaki Akbatı Projesi finansal ve diğer borçları, ABD Doları cinsinden elde edilecek kira gelirleri ile geri ödenecek ve bu şekilde kademeli olarak net yabancı para pozisyonu dengelenecektir. Ayrıca 30 Haziran 2016 itibarıyla Bağdat Caddesi Projeleri kapsamında alımların finanse edilmesinde dövizli kredilere başvurulmakla birlikte projelerin tamamlanmasıyla dövizli kira gelirleri elde edilmesi ve dövizli konut satışlarının gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Grup'un döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

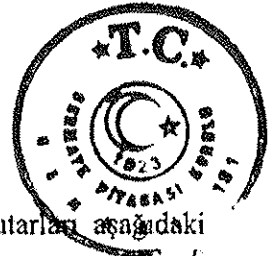
Varlıklar

30 Haziran 2016 142.269.095
31 Aralık 2015 119.863.516

28

AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414650000000000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR İSTANBUL ÜSKÜDAR V.C. MENKUL DEĞERLER A.Ş.



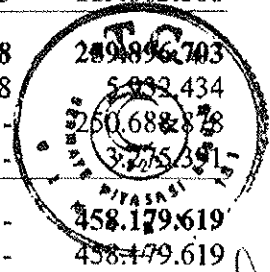
Handwritten signatures and stamps of the company and its legal representative.

Yükümlülükler	(682.895.100)	(718.076.322)
Net bilanço pozisyonu	(540.626.005)	(598.212.816)

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2016	Euro	ABD Doları	GBP	TL karşılığı
Dönen varlıklar	8.906.676	19.734.856	645	85.647.828
Nakit ve nakit benzerleri	8.906.676	11.366.990	645	61.434.571
Ticari alacaklar	-	8.367.866	-	24.213.257
Duran varlıklar	-	19.567.759	-	56.621.267
Ticari alacaklar	-	19.567.759	-	56.621.267
Toplam varlıklar	8.906.676	39.302.615	645	142.269.095
Kısa vadeli yükümlülükler	22.423.068	52.851.274	-	224.782.926
Ticari borçlar	1.029.222	367.864	-	4.362.490
Finansal yükümlülükler	21.393.846	52.483.410	-	220.420.436
Uzun vadeli yükümlülükler	54.045.441	98.468.677	-	458.112.174
Finansal yükümlülükler	54.045.441	98.468.677	-	458.112.174
Toplam yükümlülükler	76.468.509	151.319.951	-	682.895.100
Net bilanço pozisyonu (yükümlülük)/varlık	(67.561.833)	(112.017.336)	645	(540.626.005)

31 Aralık 2015	Euro	ABD Doları	GBP	TL karşılığı
Dönen varlıklar	5.875	20.739.705	783	60.324.802
Nakit ve nakit benzerleri	5.875	10.451.884	783	30.411.934
Ticari alacaklar	-	10.287.821	-	29.912.868
Diğer alacaklar	-	-	-	-
Duran varlıklar	-	20.476.924	-	59.538.704
Ticari alacaklar	-	20.476.924	-	59.538.704
Toplam varlıklar	5.875	41.216.629	783	119.863.506
Kısa vadeli yükümlülükler	29.378.981	57.277.494	468	289.896.703
Ticari borçlar	1.423.362	484.092	468	5.092.434
Finansal yükümlülükler	27.955.619	55.666.909	-	250.688.878
Diğer yükümlülükler	-	1.126.493	-	3.725.391
Uzun vadeli yükümlülükler	47.138.083	106.064.674	-	458.179.619
Finansal yükümlülükler	47.138.083	106.064.674	-	458.179.619



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 00280414690000000000
AKİS

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osmanlı Bulvarı No: 100
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Toplam yükümlülükler 76.517.064 163.342.168 468 718.076.322

Net bilanço pozisyonu
(yükümlülük)/varlık (76.511.189) (122.125.539) 315 (598.212.816)

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları, Euro ve diğer kurlardaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın, Euro'nun ve GBP'nin TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının kapsamlı gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıda gösterilmiştir:

30 Haziran 2016	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde	(32.413.336)	32.413.336	-	-
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü				
ABD Doları riskinden korunan kısım				
ABD Doları Net Etki	(32.413.336)	32.413.336	-	-
Euro kurunun %10 değişmesi halinde	(21.649.514)	21.649.514	-	-
Euro net varlık/yükümlülüğü				
Euro riskinden korunan kısım				
Euro Net Etki	(21.649.514)	21.649.514	-	-
GBP kurunun %10 değişmesi halinde	250	(250)	-	-
GBP net varlık/yükümlülüğü				
GBP riskinden korunan kısım				
GBP Net Etki	250	(250)	-	-

31 Aralık 2015	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde	(35.509.222)	35.509.222	-	-
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	(35.509.222)	35.509.222	-	-
Euro kurunun %10 değişmesi halinde	(24.312.195)	24.312.195	-	-
Euro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
Euro riskinden korunan kısım	-	-	-	-
Euro Net Etki	(24.312.195)	24.312.195	-	-
GBP kurunun %10 değişmesi halinde	135	(135)	-	-
GBP net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
GBP riskinden korunan kısım	-	-	-	-
GBP Net Etki	135	(135)	-	-

Grup'un raporlama dönemi sonunda değerlemede kullandığı, T.C. Merkez Bankası döviz kurları aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2016

31 Aralık 2015

ABD Doları

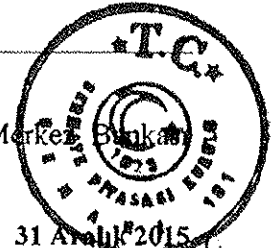
2,8936 ₺/₺

2,9076

30

AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 00280414690000000001

2,8936 ₺/₺ 2,9076
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osmanlı İSTANBUL ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Euro	3,2044	3,1776
GBP	3,8690	4,3007

Sermaye yönetimi

Grup sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Grup'un amacı; gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltarak ve piyasa ortalamalarında net yükümlülük/öz kaynak oranını devam ettirerek verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte yeni hisseler çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla net yükümlülük/ yatırılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Toplam yükümlülükler	730.533.213	734.462.604
Hazır değerler	(85.840.590)	(42.563.378)
Net yükümlülük	644.692.623	691.899.226
Özkaynaklar	1.059.858.151	1.048.958.742
Net kaynak	1.704.550.774	1.740.857.968
Net yükümlülük / net kaynak oranı	38%	40%

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

GYO Statüsünün ve Buna Bağlı Vergi Avantajlarının Kaybedilme Riski

Şirket'in faaliyetleri ve yapacağı yatırımların vergisel neticeleri, Kurul ve ilgili idareler tarafından oluşturulan yasal düzenlemelere tabidir. Akiş GYO, GYO statüsünü 2012 yılında almış olup, bu statüsünü koruması, Akiş GYO'nun gayrimenkule ilişkin olmayan yatırımlara, finansal borçlara ve kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin sınırlamaların yanı sıra, Kurul'a verilecek olan periyodik raporlara ilişkin yükümlülükler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamakla beraber Kurul tarafından öngörülen bir takım düzenlemelere uymasını gerektirmektedir.

Akiş GYO, Kurul düzenlemelerine uygun olarak faaliyet göstermemesi durumunda GYO statüsünü devam ettiremeyecek ve dolayısıyla GYO'lara uygulanacak vergi muafiyetlerinden yararlanamayacaktır. GYO statüsünün kaybedilmesi, vergilendirme oranları dahil olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik şirketin mali durumunu önemli oranda etkileyebilir.

Gayrimenkul Yatırımlarına İlişkin Genel Riskler

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 0028041469000015

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
DENEYİM VE DENETİM ŞİRKETİ
MERSİS No: 0028041469000015

Gayrimenkul yatırımları, ülkenin genel ekonomik ve finansal görünümü doğrultusunda yatırımcılar için risk teşkil edebilmektedir. Genel görünümün kötüye gitmesi talebi azaltmakta ve dolayısıyla doluluk oranları kira ve/veya satış gelirleri gerilemektedir.

Coğrafi Etkenler:

Ülkemiz deprem kuşağında yer almaktadır. Her ne kadar yeni inşa edilen bütün yapılar yürürlükteki depreme dayanıklı inşaat mevzuatlarına uygun olarak inşa edilmekte ise de, olası büyük bir deprem sonucunda Akış GYO'nun gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarının söz konusu depremden etkilenmeyeceğine ve/veya yapılacak sigorta sözleşmeleri uyarınca tüm zararlarının tazmin edileceğine ilişkin kesinlik yoktur.

Gayrimenkul Değerlerinin Değişkenliği

GYO'ların portföylerinde yer alan gayrimenkul ve projelerin her biri kendi özellikleri göz önünde bulundurularak değerlendirilmektedir. Bu değerlendirme doğası gereği subjektiftir. İşlem varsayımsal değerler üzerine yapıldığından bulunan değerler ilgili gayrimenkulün fiilen devri halinde değişkenlik gösterebilir.

Akış GYO portföyündeki varlıklar düzenli olarak bağımsız gayrimenkul değerlendirme firmaları tarafından değerlendirilmektedir. Genel olarak konjonktürde meydana gelebilecek gelişmeler, piyasaya dair olumsuz sonuçlar neticede varlığın değerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Varlıkların değeri süreklilik arz etmeyebilir.

Ayrıca, kiralar ve gayrimenkullerin değerleri genel gayrimenkul talebine, global ekonomik etkenlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan veya azalan yatırım imkanlarına göre değişkenlik göstermektedir.

Rekabet

Türk gayrimenkul sektörü rekabetin etkin olduğu bir alandır. Akış GYO'nun rakiplerinden bazıları Akış GYO'nun sahip olduğundan daha iyi teknik ve pazarlama kaynaklarına veya hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarına sahip olabilirler. Sektördeki yoğun rekabet fazla gayrimenkul projesi geliştirilmesi sebebiyle arz fazlalığına ve dolayısıyla şirketin gelirlerinde azalmaya sebep olabilecektir. Bu ihtimallerden her hangi birisinin gerçekleşmesi ise Akış GYO'nun beklenenden daha düşük gelir elde etmesine neden olarak Akış GYO'nun faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilecektir.

7.3. Devrolunan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler

a) Sermaye risk yönetimi

Saf GYO ve bağlı ortaklıkları, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamakla çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmaya hedeflemektedir.

Saf GYO'nun yönetim kurulu sermaye yapısını yılda asgari dört kez olmak üzere inceleyerek bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilenen riskleri değerlendirir. Şirket, kurulun yaptığı önerilerle dayanarak, sermaye yapısını yeni borç



edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	2016 TL	2015 TL
Finansal Borçlar	652.567.580	692.425.395
Eksi:Nakit ve nakit benzerleri	16.618.744	21.742.872
Net Borç	635.948.836	670.682.523
Toplam Özkaynak	1.338.447.927	1.328.864.931
Özkaynak/borç oranı	%210	%198

b) Finansal Risk Faktörleri

Saf GYO ve bağlı ortaklıkları faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Saf GYO ve bağlı ortaklıklarının risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirketin finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirket, türev ürünler kullanmamaktadır.

b.1 Kredi riski yönetimi

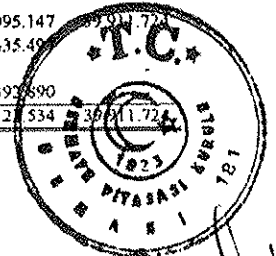
Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Saf GYO'ya finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektörlerde dağılmış, çok sayıdaki müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmakta, gerekli görüldüğü durumlarda alacaklar sigortalanmaktadır.

b.2) Likidite risk yönetimi

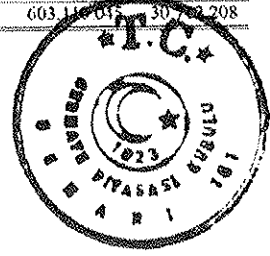
30 Haziran 2016

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)				
		3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	548.713.186	568.021.103	61.915.851	86.098.381	380.095.147	79.911.774
Finansal kiralama yükümlülükleri	103.854.394	126.170.405	10.104.864	32.430.044	83.635.499	-
Ticari borçlar	6.501.098	6.501.098	6.501.098	-	-	-
Diğer borçlar	1.080.773	1.080.773	687.883	-	392.890	-
Toplam yükümlülük	660.149.451	701.773.379	79.209.696	118.528.425	464.127.534	79.911.774



31 Aralık 2015

<u>Sözleşme uyarınca vadeler</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)</u>				
		<u>3 aydan kısa (I)</u>	<u>3-12 ay arası (II)</u>	<u>1-5 yıl arası (III)</u>	<u>5 yıldan uzun (IV)</u>	
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	580.812.049	647.122.902	27.715.821	91.215.440	497.479.433	30.712.208
Finansal kiralama yükümlülükleri	111.613.346	139.650.197	4.656.827	29.713.772	105.279.598	-
Ticari borçlar	4.232.864	4.232.864	4.232.864	-	-	-
Diğer borçlar	1.716.470	1.716.470	1.365.456	-	351.014	-
Toplam yükümlülük	698.374.729	792.722.433	37.970.968	120.929.212	603.110.045	30.712.208



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0828041469000015

34

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0828041469000015
İSTANBUL ÜSKÜDAR

b.3) Piyasa riski yönetimi

Saf GYO ve bağlı ortaklığının faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Piyasa riskleri duyarlılık analizleri ve stres senaryoları ile değerlendirilmektedir.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

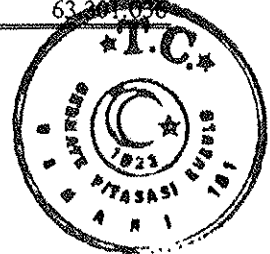
Kur riskine duyarlılık

SAF GYO ve bağlı ortaklıkları, başlıca ABD ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Saf GYO ve bağlı ortaklıklarının ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Saf GYO içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin dönem sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

30 Haziran 2016

	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(63.287.753)	63.287.753
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(63.287.753)	63.287.753
Avro'nun TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(13.283)	13.283
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(13.283)	13.283
TOPLAM (3 + 6)	(63.301.036)	63.287.753



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 002804146900001
[Signature]

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]

31 Aralık 2015

	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(68.525.481)	68.525.481
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(68.525.481)	68.525.481
Avro'nun TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(26.023)	26.023
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(26.023)	26.023
TOPLAM (3 + 6)	(68.551.504)	68.551.504

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

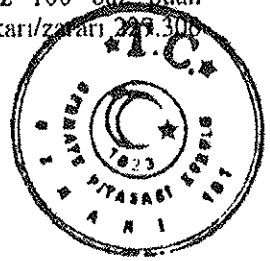
Saf GYO ve bağlı ortaklıklarının sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, faiz oranı riskine maruz bırakılmaktadır. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır.

Faiz oranı duyarlılığı

SAF GYO ve bağlı ortaklıklarının faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Sabit Faizli Araçlar		
Finansal Yükümlülükler	103.854.394	150.505.042
Değişken Faizli Araçlar		
Finansal Yükümlülükler	548.713.186	541.920.353

30 Haziran 2016 tarihinde Amerikan Doları para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi dönem karı/zararı 209.310 TL (31 Aralık 2015: 640.091 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis-No: 00280414690000

SİP
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SARAYBAĞI SİRKÜLERİ
SARAYBAĞI SİRKÜLERİ

7.4. Devrolunan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

GYO Statüsünün ve Buna Bağlı Vergi Avantajlarının Kaybedilme Riski

Şirket'in faaliyetleri ve yapacağı yatırımların vergisel neticeleri, Kurul ve ilgili idareler tarafından oluşturulan yasal düzenlemelere tabidir. SAF GYO'nun gayrimenkule ilişkin olmayan yatırımlara, finansal borçlara ve kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin sınırlamaların yanı sıra, Kurul'a verilecek olan periyodik raporlara ilişkin yükümlülükler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamakla beraber Kurul tarafından öngörülen bir takım düzenlemelere uymasını gerektirmektedir.

SAF GYO, Kurul düzenlemelerine uygun olarak faaliyet göstermemesi durumunda GYO statüsünü devam ettiremeyecek ve dolayısıyla GYO'lara uygulanacak vergi muafiyetlerinden yararlanamayacaktır. GYO statüsünün kaybedilmesi ve/veya vergilendirme oranları dahil olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik şirketin mali durumunu önemli oranda etkileyebilir.

Gayrimenkul Yatırımlarına İlişkin Genel Riskler

Gayrimenkul yatırımları, ülkenin genel ekonomik ve finansal görünümü doğrultusunda yatırımcılar için risk teşkil edebilmektedir. Genel görünümün kötüye gitmesi talebi azaltmakta ve dolayısıyla doluluk oranları kira ve/veya satış gelirleri gerilemektedir.

Coğrafi Etkenler:

Ülkemiz deprem kuşağında yer almaktadır. Her ne kadar yeni inşa edilen bütün yapılar yürürlükteki depreme dayanıklı inşaat mevzuatlarına uygun olarak inşa edilmekte ise de, olası büyük bir deprem sonucunda SAF GYO'nun gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarının söz konusu depremden etkilenmeyeceğine ve/veya yapılacak sigorta sözleşmeleri uyarınca tüm zararlarının tazmin edileceğine ilişkin kesinlik yoktur.

Gayrimenkul Değerlerinin Değişkenliği

GYO'ların portföylerinde yer alan gayrimenkul ve projelerin her biri kendi özellikleri göz önünde bulundurularak değerlendirilmektedir. Bu değerlendirme doğası gereği subjektiftir. İşlem varsayımsal değerler üzerine yapıldığından bulunan değerler ilgili gayrimenkulün fiilen devri halinde değişkenlik gösterebilir.

Saf GYO portföyündeki varlıklar düzenli olarak bağımsız gayrimenkul değerlendirme firmaları tarafından değerlendirilmektedir. Genel olarak konjonktürde meydana gelebilecek gelişmeler, piyasaya dair olumsuz sonuçlar neticede varlığın değerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Varlıkların değeri süreklilik arz etmeyebilir.

Ayrıca, kiralar ve gayrimenkullerin değerleri genel gayrimenkul talebinde global ekonomik etkenlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan veya azalan yatırım imkanlarına göre değişkenlik göstermektedir.

Rekabet

Saf GYO'nun portföyünün % 95'ini oluşturan Akasya AVM'nin hinterlandında açılacak yeni AVM'ler Şirket için rekabet oluşturabilir.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler

İşbu Birleşme Duyuru Metni'nin 4.3 maddesinde anlatılmaktadır.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler

- İşbu Birleşme Duyuru Metni'nin 22.4 maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Akış GYO ve Saf GYO yönetim kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'da açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

Akış GYO'nun birleşme işlemine ilişkin, 08.09.2016 tarih ve 54 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nın ilgili bölümleri aşağıda yer almaktadır:

"7- Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen ayrılma hakkının kullanılmasında; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin 1,00-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatının, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2.seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 2,8670 TL olarak belirlenmesine;

8- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

a) SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II- 23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının) çıkarılmış sermayemize oranına ilişkin olarak üst sınır belirlenmesi ve kamuya duyurulmasına;

b) Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, söz konusu Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek sınırlamalar ve Borsa Şirketi birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların birleşme işlemi onayına ilişkin gündem maddesi ile birlikte pay sahiplerine açıklanmasına;

c) Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, yukarıda bahsi geçen Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek olan üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi ile belirtilmesine ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;

d) Bu maddede bahsi geçen üst sınır ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısına ilişkin davet ve gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'da kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine;

...

karar verilmiştir.”

Saf GYO'nun, birleşme işlemine ilişkin, 08.09.2016 tarih ve 307 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nın ilgili bölümleri aşağıda yer almaktadır:

“7- Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen ayrılma hakkının kullanılmasında; SPKn.'nın “Ayrılma Hakkı” başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II- 23.1)'nin “Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı” başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin toplam 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatının, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2.seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 0,8060 TL olarak belirlenmesine;

8- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

a) SPK'nun “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II- 23.1)'nin “Ayrılma Hakkının Kullanımı” başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Şirketimizin katılmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının) çıkarılmış sermayemize oranında maksimum üst sınır belirlenmesine ve kamuya duyurulmasına;

b) Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, söz konusu Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek sınırlamalar ile varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesi ile birlikte pay sahiplerine açıklanmasına;

c) Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, yukarıda bahsi geçen Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek olan üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi ile belirtilmesine ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;

d) Bu maddede bahsi geçen üst sınır ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısına ilişkin davet ve gündemin ilamından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'da kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine;

...

karar verilmiştir.”

Bu itibarla, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Akiş GYO ve Saf GYO yönetim kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve ÖDA yapılmak suretiyle KAP'da açıklanacak seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecektir.

- “Birleşme Sözleşmesi”nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Akiş GYO ve/veya Saf GYO'nun finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2)'nin “Finansal durum değişiklikleri” başlığını taşıyan 10'uncu maddesinin (1)'inci fıkrasında;

“(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda, birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önüne geçilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula sunulmalıdır. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar

verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.”

denilmektedir.

Buna göre; “Birleşme Sözleşmesi”nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Akış GYO ve/veya Saf GYO’nun finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

7.7. Diğer riskler

Yoktur.

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları

- a) Devralan: Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- b) Devrolunan: Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

- a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:
İstanbul Ticaret Sicili - 570679
- b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:
İstanbul Ticaret Sicili - 566660

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

- a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:
22 Kasım 2005 – Süresiz
- b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:
04 Ekim 2005 – Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, bulunduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000013

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR VULGARİ

Yatırımlar	Tamamlanma Derecesi	Niteliği (Mevcut Tapu Niteliği)	Coğrafi Dağılım	Finansman Şekli
Uşaklıgil Apartmanı	Tamamlanmadı	Ticari (Arsa)	İstanbul - Kadıköy	Proje Finansmanı
Ak Apartmanı	Tamamlanmadı	Konut +Ticari (Arsa)	İstanbul - Kadıköy	Proje Finansmanı
Erenköy Apartmanı	Tamamlanmadı	Ticari (Arsa)	İstanbul - Kadıköy	Proje Finansmanı
Caddebostan Apartmanı	Tamamlanmadı	Ticari+Konut (Arsa)	İstanbul - Kadıköy	Proje Finansmanı
Karlıtepe(Beykoz Arsaları)	Tamamlanmadı	Konut (Arsa)	İstanbul - Beykoz	İşletme Sermayesi

Saf GYO'nun halihazırda portföyünde bulunan Akasya AVM'de herhangi bir yatırım ihtiyacı bulunmamakta, 2014 yılından bu yana faaliyet göstermekte olup yatırımı proje finansmanı yöntemiyle yapılmıştır. Saf GYO'nun en büyük portföyünü Akasya projesi oluşturmakta olup ayrıca Mecidiyeköy'de ticari ofis olarak kullanılan 6 bağımsız bölüm, Üsküdar ilçesinde 4 bağımsız bölüm, Gebze ilçesinde Rozi Fabrika binası bulunmaktadır.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi

Akiş Mudanya Adi Ortaklığı olarak Beykoz bölgesinde geliştirilecek proje kapsamında kat karşılığı sözleşmeler imzalanmaktadır.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO'nun ana faaliyet konusu; gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi Kurul'un gayrimenkul yatırım ortaklığına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularda iştirak etmektir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Kurul'un Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin esaslar tebliğinde belirtilen gayrimenkullere, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
Mersis No: 00280414690000000000000000000000

Saf
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
KURULU İSTANBUL ÜSKÜDAR V. NO: 1973

projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak ve tebliğde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmak amacı faaliyet göstermektedir.

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Nisan - 30 Haziran 2016	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015
Satış gelirleri				
Kira gelirleri	36.496.966	18.627.917	39.935.794	19.961.826
Konut satış gelirleri	750.000	450.000	6.187.139	1.997.495
	37.246.966	19.077.917	46.122.933	21.959.321

Akış GYO, İstanbul'da alışveriş merkezi ve cadde mağazacılığı ağırlıklı bir portföye sahiptir. 2011 yılında açılan Akbatı AVYM her yıl artan ziyaretçi sayısı ve toplam mağaza cirosu rakamı ile başarısını artırarak devam ettirmektedir. Bunun yanında Şirket'in Beykoz bölgesinde konut projesi geliştirmeye yönelik yatırımları bulunmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde de gelişen trendlere paralel olarak Şirket yatırımlarını devam ettirecektir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

SİP
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Üsküdar 107/111 ÜSKÜDAR V.D. 73100

	1 Ocak- 30 Haziran 2016	1 Ocak- 30 Haziran 2015	1 Nisan- 30 Haziran 2016	1 Nisan- 30 Haziran 2015
Konut ve ofis satışları:				
Akasya Kent Etabı Konut Satışları	577.224	4.154.117	577.224	4.154.117
Satış iskontoları (-)	-	(240.958)	-	(240.958)
	<u>577.224</u>	<u>3.913.159</u>	<u>577.224</u>	<u>3.913.159</u>
Kira ve hizmet gelirleri:				
Akasya AVM kira gelirleri	85.795.903	75.189.299	43.940.591	39.576.629
Sponsorluk gelirleri	3.459.029	-	1.817.671	-
Bilet satışları	3.146.241	-	1.026.555	-
Komik Kağıt Fabrikası kira gelirleri	2.588.614	2.350.099	1.058.861	1.227.081
Yönetim hizmet gelirleri	1.865.072	1.488.973	965.731	770.221
Akasya AVM katla payı gelirleri	1.374.402	1.328.265	687.201	668.598
Sosyal Tesis	458.537	373.376	234.585	194.998
Mecidiyeköy İş merkezi kira gelirleri	102.718	85.566	51.893	44.687
Diğer gelirler	673.884	28.047	297.968	14.062
Satışlardan indeler (-)	(1.171.943)	(973.958)	(607.060)	(825.556)
	<u>98.292.457</u>	<u>79.869.667</u>	<u>49.473.996</u>	<u>41.670.720</u>
	<u>98.869.681</u>	<u>83.782.826</u>	<u>50.051.220</u>	<u>45.583.879</u>

Saf GYO, İstanbul'da katma değeri yüksek konut, sosyal alan, AVM ve ofis portföyüne sahiptir. Güçlü sermaye yapısı ve yenilikçi yaklaşımıyla metropollerde, ticari ve konut ağırlıklı karma projelere ağırlık vermeyi planlayan Şirket'in ilk yatırımı Akasya Projesi'dir. Proje, Saf GYO portföyünün %94'lük bir kısmını oluşturmaktadır. Bu sayede şirket sürdürülebilir kira geliri elde etmektedir.

9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi

Yoktur.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

Birleşmeye taraf Akış GYO ve Saf GYO'nun bağımsız denetimden geçirilmiş 30.06.2016 tarihli ara dönem faaliyet raporlarına KAP'ın www.kap.gov.tr ve Akış GYO'nun www.akisgyo.com ve Saf GYO'nun www.safgyo.com adreslerindeki kurumsal internet sitelerinden ulaşılabilir.

Konuya ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;



a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO, portföyünde bulunan Akbatı AVYM ve Bağdat Caddesi'nde yer alan cadde mağazacılığı projeleri ile perakende sektöründe yer almaktadır. Akbatı AVYM'nin %98 civarındaki mevcut doluluk oranı, Türkiye genelindeki alışveriş merkezleri arasında oldukça başarılı bir performans çizdiğini göstermektedir. Bunun yanı sıra, Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği'nin aylık yayınladığı AVM ciro ve ziyaretçi sayısı endekslerinin düzenli olarak üstünde büyüme kaydeden Akbatı AVYM, 2011 yılındaki kuruluşundan beri Akiş GYO'ya düzenli kira geliri sağlamakta, uluslararası yarışmalarda toplam 42 ödüle layık görülmüştür. Diğer taraftan, kurun ani yükseldiği dönemlerde Akiş GYO'nun kiracılarına uyguladığı kur sabitlemesi nedeniyle gelir kaybı riski mevcuttur.

Bağdat Caddesi'nde dört projesi bulunan Akiş GYO, sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin uyguladığı kat karşılığı anlaşma yöntemini uygulamak yerine, binaların tamamını hak sahiplerinden satın alarak, prestijli markaların kendilerine özel isteklerine göre dizayn edebileceği nitelikli mağazalar açabilme fırsatını yaratmış, sektöre yenilikçi bir yaklaşım getirmiştir. Uşaklıgil Apartmanı için Beymen ile imzalanan 15 yıllık kira sözleşmesinin gösterdiği üzere, Bağdat Caddesi'nin yapısına uygun kaliteli markalar için çekici olan bu yenilikçi yaklaşımın Akiş GYO'ya uzun vadeli kira getirisi olarak dönmesi beklenmektedir.

b) Devralan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun aktif olduğu AVM pazarında son gelişmeler şu şekildedir. Yapılan araştırmalara göre 29 ilde hiçbir alışveriş merkezi bulunmazken, 2016 yılı içinde toplam 15 ilde, 36 yeni alışveriş merkezi açılması beklenmektedir. Türkiye genelinde hizmet vermekte olan 344 alışveriş merkezi bulunmaktadır. Türkiye'deki mevcut alışveriş merkezlerinin toplam kiralanabilir alanı 10.426.174 m² olup bu rakamın 2016 yılsonunda 11.811.986 m²'yi bulması beklenmektedir. Toplam nüfusun %26'sını oluşturan İstanbul ve Ankara'nın kiralanabilir alanlarının toplamı, Türkiye toplamının %43'ünü oluşturmaktadır. Akasya AVM'nin bulunduğu lokasyonda hedef müşteri kitlesi üst ve üst-orta gelir grubu segmenti olduğundan ve Fikirtepe Kentsel dönüşümünden dolayı olumlu bir katkı sağlayacağı düşünülmektedir. Bulduğu yer itibarıyla birçok bağlantı yolunun kesiştiği nokta bulunan AVM ziyaretçi sayısını günbegün artırmaktadır. Diğer taraftan, kurun ani yükseldiği dönemlerde Saf GYO'nun kiracılarına uyguladığı kur sabitlemesi nedeniyle gelir kaybı riski mevcuttur.

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi

Konu hakkında detaylı bilgi işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 9.1. bölümünde ayrıntılı olarak yer almaktadır.

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi



Konu hakkında detaylı bilgi işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 7.2 bölümünde yer almaktadır.

9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi

Yoktur.

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı

İstanbul'daki alışveriş merkezlerinin toplam brüt kiralanabilir alanı son üç yıl itibariyle aşağıdaki gibidir:

2013	2014	2015
3.320.000 m2	3.770.053 m2	4.142.632 m2

Kaynak: Cushman&Wakefield Şirketi ile yapılan görüşmeler ve kendilerinin yayınladığı sektör raporları.

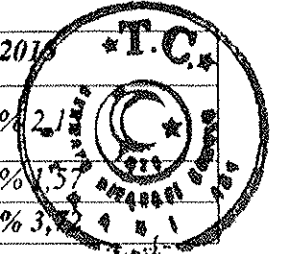
Akiş GYO ve Saf GYO'nun ayrı ayrı (bu pazarlarda faaliyet gösteren ve kontrol ettikleri tüm şirketler ile birlikte) brüt kiralamaya müsait alan bazında pazar payları:

SAF GYO ve AKIŞ GYO iştiraki olan alışveriş merkezlerinin toplam brüt kiralanabilir alanı son üç itibariyle aşağıdaki gibidir:

Taraf	Alışveriş Merkezi	2013	2014	2015
SAF GYO	Akasya AVM	-	88.064 m2	88.862 m2
AKIŞ GYO	Akbatı AVM	65.000 m2	65.000 m2	65.088 m2
TOPLAM		65.000 m2	153.064 m2	153.950 m2

SAF GYO ve Akiş GYO'nun iştiraki olan alışveriş merkezlerinin toplam brüt kiralanabilir alan bazında İstanbul coğrafi pazarında son üç yıl itibariyle sahip olduğu pazar payı aşağıdaki gibidir:

Taraf	Alışveriş Merkezi	2013	2014	2015
SAF GYO	Akasya AVM	-	% 2,34	% 2,1
AKIŞ GYO	Akbatı AVM	% 1,96	% 1,72	% 1,57
TOPLAM		% 1,96	% 4,06	% 3,67



Birleşmeye taraf şirketlerin bilgisi dahilinde, rakip teşebbüslerin pazar paylarının kayıtlı olduğu kamuya açık bir bilgi olmamakla birlikte, en yüksek pazar payına sahip teşebbüslerin Multi Grup ve Rönesans Grup olduğu tahmin edilmektedir.

Multi Grup'un internet sitesinde elde ettiğimiz bilgiler uyarınca, grubun Türkiye'de ve İstanbul'da sahip olduğu alışveriş merkezlerinin toplam brüt kiralanabilir alanının sırasıyla, 928.751 m2 ve 310.000 m2 olduğu anlaşılmaktadır. Bu bilgiler doğrultusunda, Multi Grup'un İstanbul'daki pazar payının %7,48; Türkiye çapındaki pazar payının ise %8,84 olduğu anlaşılmaktadır.

03.12.2014 tarih ve 14-47/866-396 sayılı Rekabet Kurulu Kararı ve Rönesans Grup'un 2015 yılı faaliyet raporuna göre; Rönesans Grup'un 2015 yılı itibariyle Türkiye'de faal halde 10 alışveriş merkezi bulunmaktadır. Bu 10 AVM'nin toplam brüt kiralanabilir alanı 474.215 m2'dir. Dolayısıyla, Türkiye'de Rönesans Grup'un pazar payının %4,51 olduğu anlaşılmaktadır.

Benzer şekilde Türkiye coğrafi pazarı açısından bakıldığında Akış GYO ile SAF GYO'nun toplam pazarı payı %2'nin altında kalmaktadır.

Öte yandan, Türkiye'de faaliyet gösteren GYO'ların konsolide olmayan aktif toplamı son üç yılda aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

2013	2014	2015
37.572.732.000 TL	42.059.437.000 TL	52.530.355.000 TL

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu aylık bültenleri
(<http://www.spk.gov.tr/apps/aylikbulten/index.aspx?submenuheader=1>)”

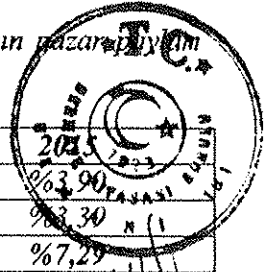
SAF GYO ve Akış GYO'nun konsolide olmayan aktif toplamı son üç yılda aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

	2013	2014	2015
SAF GYO	981.750.828 TL	1.793.618.481 TL	2.049.331.798 TL
Akış GYO	1.245.833.642 TL	1.351.149.793 TL	1.784.133.801 TL
TOPLAM	2.227.584.470 TL	3.144.768.274 TL	3.833.465.599 TL

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu aylık bültenleri
(<http://www.spk.gov.tr/apps/aylikbulten/index.aspx?submenuheader=1>)

Yukarıda belirtilen konsolide olmayan aktif toplamı bazında tarafların pazar payı aşağıdaki gibi hesaplanmaktadır:

	2013	2014	2015
SAF GYO	%2,61	%4,26	%3,90
Akış GYO	%3,34	%3,21	%3,30
TOPLAM	%5,95	%7,47	%7,29



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414690000000000000000000000

48

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414690000000000000000000000

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Pazarı'nda %5'in üzerinde pazar payına sahip teşebbüsler ve pazar payları aşağıdaki gibidir:

	2013	2014	2015
Torunlar Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	%16,17	%16,69	% 16,83
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	%36,30	%35,55	% 32,80
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	% 4,44	% 4,42	% 7,85

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu aylık bültenleri
(<http://www.spk.gov.tr/apps/aylikbulten/index.aspx?submenuheader=1>)

9.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler

Yoktur.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri

Devralan sıfatıyla Akış GYO, Akkök Holding A.Ş. grubu içerisinde yer almakta olup, Akkök Holding A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığıdır.

Akkök Holding A.Ş.'nin temel faaliyetleri Türkiye'de olup, üç bölüm altında toplanmıştır:

- Kimya
- Enerji
- Gayrimenkul

Akış GYO "Gayrimenkul" faaliyet bölümü içerisinde yer almaktadır.

Grup, Türk Ticaret Kanunu'nun 195. Maddesi uyarınca, bağlı ortaklıkları ve Akış GYO'dan oluşan, Akkök Şirketler Topluluğunu ifade etmektedir.

Akkök Holding A.Ş.'nin faaliyet konusu, kurulmuş veya kurulacak herhangi bir konuda işgal eden yerli veya yabancı anonim, limited, kooperatif, sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketlerin sermaye, ortaklık ve yönetimlerine katılabilmek üzere yerli veya yabancı şirketlerle uzun süreli adi ortaklıklar tesis edebilmek, bunlarla diğer tüzel ortaklık anlaşmaları yapabilmektir. Grup faaliyet ve yatırımları genel olarak kimya, enerji, gayrimenkul ve hizmet sektörlerinde yer almaktadır. Akkök Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041469000015

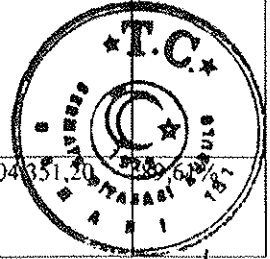
49

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR VİCDİ HAYRANLIYI
0028041469000015

Hisse Sahibi	Hisse Oranı (%)
A.R.D.Holding A.Ş.	33,333333
Atlantik Holding A.Ş.	33,333333
NDC Holding A.Ş.	33,333159
Nilüfer Dinçkök Çiftçi	0,000170
Melis Gürsoy	0,000002
Mehmet Emin Çiftçi	0,000002
Ali Raif Dinçkök	0,000001
Ömer Dinçkök	0,000001
TOPLAM	100,00

Akkök'ün doğrudan iştirak etmiş olduğu şirketlerin bilgileri aşağıdaki gibidir.

Firma	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Şirket Merkezi	İştirakin Sermayesi (TL)	Akkök İştirak Tutarı (TL)	Akkök'ün İştirak Oranı (%)
Ak Havacılık ve Ulaştırma Hizmetleri A.Ş.	1995	Uçuş ekibi ile birlikte veya ekipsiz olarak yolcu ve yük taşımacılığına mahsus uçak ve helikopter kiralamak ve kiraya vermek satın almak,satmak	Beyoğlu	116.787.325,00	116.787.325,00	100,00%
Akhan Bakım Yönetim Servis Hizmetleri Güvenlik Malzemeleri Ticaret A.Ş.	1996	Bakım ve Hizmet Faaliyeti	Beyoğlu	50.000,00	49.500,00	99,00%
Dinkal Sigorta Acenteliği T.A.Ş.	1953	Sigortacılık Hizmetleri	Beyoğlu	600.000,00	579.960,60	96,66%
Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.	1968	Yükleme,boşaltma,aktarma ve hamiliye işlerini yapar, bu işler için kurulu tesisleri işletir,gerektiğinde bu tesisleri kurar, Liman işletmesi için gerekli,gemiler dahil her türlü taşıtları,nakil vasıtalarını,vinçleri,forklift ve taşıma ve yükleme için gerekli araç ve gereçleri alır	Beyoğlu	154.039.220,16	148.344.208,72	96,30%
Zeytinliada Turizm ve Ticaret A.Ş.	2005	Turizm Faaliyetleri ve Seyahat Acenteliği Hizmetleri	Beyoğlu	1.344.000,00	1.204.351,20	89,62%

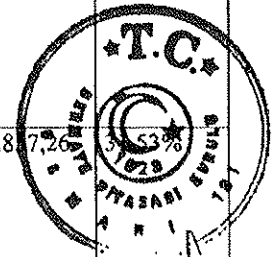


AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM İŞTİRAKİ A.Ş.
Merce No/0028041469000045

50

AKIS S.A.Ş.
GAYRİMENKUL YATIRIM İŞTİRAKİ A.Ş.
Oskudar İSTANBUL OSKUDAR V.

Ak-pa Tekstil İhracat Pazarlama A.Ş.	1976	Grupiçi şirketlerin ihracat faaliyetleri ve İthal edilen ürünlerin ticaret faaliyetlerini gerçekleştirmek	Beyoğlu	2.710.000,00	2.349.191	86,69%
Akmetem Poliüretan San. ve Tic. A.Ş.	1976	Poliüretan ve benzeri maddelerin üretimi, bunlardan çeşitli ihtiyaç maddelerinin imali, ithali, ihracı, alım satımı.	Beyoğlu	1.000.000,00	500.000,00	50,00%
Akecz Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2008	Elektrik enerjisi dağıtım ve elektrik enerjisinin veya kapasitesinin müşterilere satışı ve enerji sektöründe proje geliştirme ve enerji sektörüne ilişkin yatırımların ifası faaliyetleri	Beyoğlu	499.750.000,00	249.874.998,00	50,00%
Akmerkez Lokantacılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	1996	Restoran ve Yiyecek İçecek Hizmetleri	Beşiktaş	100.000,00	43.747,20	43,75%
İstasyon Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2005	İplik dokuma ve tekstil fabrikaları tesis ve işletmesi.	Beyoğlu	850.000,00	368.662,00	43,37%
Ariş Sanayi ve Ticaret T.A.Ş.	1952	İplik dokuma ve mensucat fabrikaları tesis ve işletmek.	Beyoğlu	8.000.000,00	3.467.021,84	43,34%
Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1977	Kimya ürünlerinin imali ve ticareti ile iştiğal etmek.	Beşiktaş	198.000.000,00	83.160.000,00	42,00%
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	1968	Tekstil, kimya ve diğer sanayi kollarında kullanılan ürünlerin ve her türlü ham madde, yardımcı madde ve ara maddenin üretimi ve satışı	Beyoğlu	185.000.000,00	73.237.497	39,59%
Uçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	1992	Bakım ve hizmetlerini yüklenildiği gayrimenkulların amacına uygun olarak kullanılmasını temin etmek, korunması için gereken tedbirleri alıp korunma teşkilatını kurmak	Beşiktaş	50.000,00	19.687,40	39,37%
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2005	Gayrimenkul Yatırımı	Beyoğlu	200.000.000,00	63.065.87,26	31,53%



AKİS
 GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Mersis No: 0028041400000015

SAYI: 3153
 GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 MERSİS NO: 0028041400000015

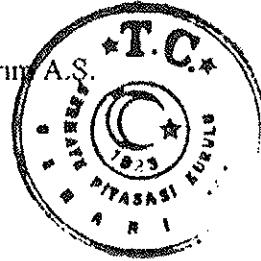
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	1989	Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.	Beyoğlu	729.164.000,00	148.989.090,00	20,43%
Aktek Bilgi İletişim Teknoloji San. Ve Tic. A.Ş.	2007	Bilgisayar Terminallerinin veri toplama Bilgisayarlarının ve sistemlerinin ithalatı ve ihracatı ve diğer işler ile iştigal eder.	Esenler	1.000.000,00	200.000,00	20,00%
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1989	Gayrimenkul Yatırımı	Beşiktaş	37.264.000,00	4.890.900,00	13,13%
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	-	-	-	-	-	0,05
Akçansa Çimento San. ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	-	0,03
Toplu Konut Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	0,01

Saf GYO hissedarları arasında birçok kişi ve kurumlar olduğundan herhangi bir gruba dahil değildir.

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

- Akyön Yönetim ve Bakım Hizmetleri A.Ş.
- Aksu Real Estate E.A.D.
- Akış Mudanya Adi Ortaklığı
- Karlıtepe Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

52

Saf
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR İSTANBUL ÜSKÜDAR

Bağlı Ortaklıklar

Akiş'in Bağlı Ortaklıkları, Türkiye ve Bulgaristan'da faaliyet göstermekte olup, temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu
Ak Yön Yönetim ve Bakım Hizmetleri A.Ş. ("Ak Yön")	AVM yönetimi ve işletmesi
Aksu Real Estate E.A.D. ("Aksu Real Estate")	Gayrimenkul yatırımları
Karlıtepe Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. ("Karlıtepe")	Gayrimenkul yatırımları

30 Haziran 2016

	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı (%)	Etkin ortaklık oranı (%)
Ak Yön	100,00	99,99
Aksu Real Estate	100,00	100,00
Karlıtepe	100,00	100,00

Ak Yön

Ak Yön 12 Ağustos 2011 tarihinde tescil edilerek İstanbul'da kurulmuş olup ana faaliyet konusu; bakım ve hizmetlerini, yönetimini yüklediği gayrimenkullerin konut, toplu konut, modern yerleşim birimleri, alışveriş merkezleri, ticaret ve iş merkezleri; oteller, moteller, konaklama yerleri, her türlü turizm tesisleri, sosyal amaçlı tesisler, turistik, sportif, eğitimsel ve kültürel tesislerin, sinema, tiyatro salonlarının, hastane ve huzurevlerinin amacına uygun olarak kullanılmasını temin etmek, korunması için gereken tedbirleri alıp, korunma teşkilatını kurmak ve yönetmek, gayrimenkulün bakım, onarım, gözetim, denetim hizmetlerini temin etmek ve her türlü destek ve yönetim hizmetlerini sağlamaktır. Ak Yön, Akbatı AVM'nin işletmesini ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Akiş GYO, Ak Yön'ün sermayesinin %99,99'una sahiptir.

Aksu Real Estate

Aksu Textiles E.A.D. 18 Aralık 2000 tarihinde Bulgaristan'da kurulmuş olup ana faaliyet konusu; her türlü tekstil ve kıyafet üretimi, ithalat ve ihracatıdır. Tüm sermayesi Ak-Al'a ait olan Aksu Textiles E.A.D. 4 Ocak 2013'te tescil olan birleşme ile Akiş GYO'nun bağlı ortaklığı haline gelmiştir. 16 Ağustos 2013 tarihli Yönetim Kurul Kararı ile Aksu Textiles E.A.D. unvanının Aksu Real Estate E.A.D. olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Unvan değişikliği ile birlikte faaliyet konusu; kar elde etmek amacı ile gerek ülke içinde ve gerekse yurt dışında her türlü gayrimenkul yatırımı yapmak olarak değiştirilmiştir.

Karlıtepe

Karlıtepe Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş., 12 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilerek İstanbul'da kurulmuş olup ana faaliyet konusu; kendi adına arazi ve taşınmaz gayrimenkul satın almak, kiralamak, parselleme, birleştirmek, bölümler halinde satış, imar planı yapmak ve yaptırmak, mevcut haritaları ve projeleri iktisap etmek ve ilgili arazide inşaatlar yaptırmak, her türlü bina, ofis, tesis, peyzaj mimarlığı, çevre tasarımı kapsamında mimarlık, mühendislik, teknik danışmanlık ve işletme hizmeti vermek ve bu

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

53

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

anlamda ticari faaliyetlerde bulunmaktadır. 28 Mayıs 2015 tarihinde Akış GYO'nun bağlı ortaklığı haline gelmiştir. Karlıtepe, Beykoz Arsaları iş geliştirme süreci kapsamında satın alınmıştır.

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

Müşterek yönetime tabi ortaklık, anlaşmanın müşterek kontrolüne sahip taraflarının bu anlaşmayla ilgili varlıklar üzerinde haklara ve borçlara ilişkin yükümlülüklerine sahip oldukları durumlarda ortaya çıkar. Bir müşterek faaliyet katılımcısı sahip olduğu varlık, yükümlülük, hasılat ve maliyete göre değerlendirilmektedir. Müşterek faaliyetlere ait varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve gider hesapları ile nakit akım hareketleri oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilmiş olup bu müşterek faaliyetler ile gerçekleşen grup içi işlemler, bakiyeler ve gerçekleşmemiş kar/zararlar finansal tablolardan elimine edilmiştir.

Akış GYO'nun Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığı, Türkiye'de faaliyet göstermekte olup, temel faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir:

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık	Faaliyet konusu	Müteşebbis Ortak
Akış GYO - Mudanya Adi Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırımları	Mudanya Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.

30 Haziran 2016

	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı (%)	Etkin ortaklık oranı (%)
Akış GYO - Mudanya Adi Ortaklığı	50,00	50,00

Akış GYO - Mudanya Adi Ortaklığı

Adi Ortaklık; 28 Mayıs 2015 tarihinde Akış GYO ve Mudanya Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. tarafından imzalanan proje ortaklığı sözleşmesi ile kurulmuştur. Akış GYO'nun ortaklıktaki payı %50'dir. Proje ortaklığının amacı; İstanbul İli, Beykoz İlçesi, Gümüşsuyu Mahallesi'nde proje geliştirmeye yönelik olarak bu bölgedeki çeşitli parsellerin malikleri ile gerçekleştirilecek olan kat karşılığı inşaat sözleşmelerinden doğacak hak ve yükümlülüklerin ifasıdır.

İştirakler

Akış GYO'nun iştiraki, Türkiye'de faaliyet göstermekte olup, temel faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir:

İştirak

Saf GYO

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 002004146900015

54

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR İSTANBUL ÜSKÜDAR YOLU NO: 100



	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı (%)	Etkin ortaklık oranı (%)
Saf GYO	19,71	19,71

Saf GYO

Saf Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("Şirket"), 20 Kasım 2000 tarihinde 595 Sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ("KHK") kapsamında Etkin ve Sürekli Yapı Denetimi Anonim Şirketi unvanı ile kurulmuştur.

595 Sayılı KHK'nın iptali nedeniyle gayri faal hale gelen şirket, 25 Mart 2002 tarihinde mevzuu ve unvan değişikliğine giderek Prodek Mekan Tasarımı Proje Dekorasyon Ürünleri İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanını almış ve bu tarihten itibaren Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin Sangazi'de kurulu olan ahşap üretim tesislerindeki yan faaliyetini üzerine alarak esas faaliyet olarak devam ettirmiştir.

25 Şubat 2004 tarihinde gayrimenkul yatırımı konusunda faaliyet göstermek üzere tekrar amaç ve unvan değişikliği yapılmış ve şirket unvanı Saf Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş. olarak yeniden belirlenmiştir.

Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri: VI, No:11 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") belirtilen, gayrimenkullere, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak ve tebliğde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmak amacı ile 2005 yılında kurulmuştur.

Saf Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş. 74 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ise 115 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 1 Temmuz 2011 tarihinde Saf Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci maddesi, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18., 19. ve 20. Maddeleri hükümleri ve Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I, No: 31 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde, aktif ve pasifleriyle bir bütün olarak Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından devralınması suretiyle birleşmesine karar vermiştir. Söz konusu birleşme sürecinde Sağlam Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Ana Sözleşmesi'nin 2. Maddesi tadil edilerek şirket unvanı Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket esas sözleşmesine göre, sermaye piyasası mevzuatı gereği izin verilen menkul kıymetleri, arsa, arazi, ofis, konut, iş merkezi, alışveriş merkezi, hastane, ticari depolar, ticari parklar ve buna benzer gayrimenkul mallar ile (mülkiyetlerini edinmek kaydıyla) yurt dışındaki gayrimenkulleri satın alabilir ve satabilir, kiralayabilir, hırsya verebilir, rehin alabilir, tesis edilmiş olan rehinleri kaldırabilir, ipotek alabilir, tesis edilmiş olan ipotekleri kaldırabilir, portföyünde bulunan varlıklar üzerinde Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen sınırlar dahilinde üçüncü kişiler lehine rehin ve ipotek verebilir, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli

SAĞLAM GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041468000015

55

Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Osmanlı İSTANBUL ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

açıklamalar yapılması kaydıyla üçüncü kişiler lehine tasarrufla bulunabilir, irtifak, intifa, kat irtifakı, üst hakkı, inşaat hakkı tesis edebilir, devir ve ferağ edebilir, hukukun cevaz verdiği tüm işlemleri ifa ve icra edebilir, bu hakları tesis edebilir, tesis edilmiş olan hakları kaldırabilir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

	Ana faaliyeti	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)	
			30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş.	AVM ve Ofis yönetimi	İstanbul/Acıbadem	%100	%100
Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.	Çocuk eğlence sektörü	İstanbul/Acıbadem	%100	-
Ottoman Gayrimenkul Yatırımları İnş. ve Tic. A.Ş.	Gayrimenkul yatırımları	İstanbul/Beşiktaş	10%	10%

Akyaşam Yönetim Hizmetleri

Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş. Akasya Acıbadem AVM ve ofislerin yönetimi amacıyla 6 Ocak 2014 tarihinde %100 Saf GYO katılımıyla 100.000 TL sermayeli olarak kurulmuş olup, 01.04.2016 tarihinde şirketin Olağan Genel Kurulu'nda alınan kararlarla sermayesi 10.000.000 TL'ye artırılmıştır. Şirketin merkez adresi Çeçen sokak Akasya Acıbadem AVM Acıbadem, Üsküdar, İstanbul'dur.

Ottoman Gayrimenkul

Saf GYO toplam sermayesi 50.000 TL olan Ottoman Gayrimenkul Yatırımları İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin %10 oranında hissedarı durumundadır. Ottoman Gayrimenkul'ün diğer hissedarları ise %50 sermaye payı ile Barwa Real Estate Company, %24,9 sermaye payı ile Sinpaş GYO A.Ş., %15 sermaye payı ile Eksim Yatırım Holding A.Ş. ve %0,1 sermaye payı ile Halit Serhan Ercivelek'tir. Ottoman Gayrimenkul 12 Eylül 2007 tarihinde, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait İstanbul Zeytinburnu'nda yer alan, 15.500 m² büyüklüğündeki arsa için düzenlenen ihaleye katılmış ve söz konusu arsayı 87.000.000 TL + KDV bedelle satın almıştır. Söz konusu arsa imar uygulamaları sonrası 13.534 m² olarak tescil edilmiştir. Marmara Denizi Bakırköy sahil yolu üzerinde bulunan söz konusu arsa üzerinde Ottoman Gayrimenkul tarafından Ottomare Suites isimli bir gayrimenkul projesi geliştirilmektedir. 2010 yılı Ekim ayında inşaat ruhsatı alınan projede 41.334 m² lik satılabilir alana sahip 360 apart üniteye satılan bağımsız bölüm ise 348 adettir. Stokta 12 adet (12 adedin 5'i ticari alandır) bağımsız bölüm olup güncel satış oranı %96,66'dir. Ottomare projesinde Ekim ayı itibarıyla 348 adet ünite teslim edilmiş (otel dahil) ve 220 adet tapu verilmiştir. Şirketin yeni projesi Ottomare Palace'ta toplam apart ünite sayısı 62, ticari alan sayısı 4'tür. Toplamda 62 bağımsız bölüm bulunmaktadır. Ottomare Palace projesinde henüz satış faaliyetleri başlamamıştır.

AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

56

Saf
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR

Akasya Çocuk Dünyası

Saf GYO A.Ş. bağlı ortaklığı Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş. aracılığıyla Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.'nin %100 hissedarı durumundadır. Kidzania markasıyla faaliyet gösteren Akasya Çocuk Dünyası A.Ş. dünyanın önde gelen deneyimleyerek öğrenmeye yönelik eğlenceli eğitim markasıdır. Kidzania Çocuk Cumhuriyetleri'nin 16.sı Kidzania İstanbul, Akasya Acıbadem içinde 10.000 m2 lik dev bir alanda inşa edilmiştir. Kidzania, ilk olarak 1999'da Mexico City'de kurulmuştur. Kidzania, bugün dünyada 16 ülke ve 19 şehirde faaliyet göstermektedir.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR VE GAYRİMENKULLER HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklar ve gayrimenkullere ilişkin bilgi

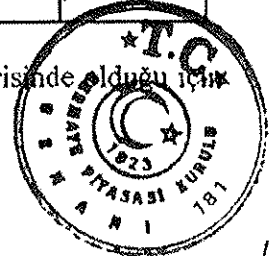
a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

30.06.2016 tarihi itibarıyla şirketin maddi duran varlık toplamı 2.267.834 TL olup, aktif toplamının binde 1,3'üne denk gelmektedir ve önemlilik arz etmemektedir.

Portföyde yer alan varlıklara ilişkin bilgiler:

Class	Etkinlik Yılı	m ²	Merkezi	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildiği Kişi/Kurum	Kira (Dönem)	Yıllık Kira Faturası (TL)
Alibey AVFİ	2011	İnşaat alanı : 242.00 Kiralama alanı : 66.096	İstanbul	779.061.479	Kira elde etme	Çapda Kurumlar	31/10/16-yıllık	*16.517.468 TL *2016 yılı 6 ay gerçekleştirilen kira tahminidir.
Çerkezköy Bina Ve Arzaları	2012	134.126.38	Tekirdağ	42.366.249	Değer artışı			
Besytik Bina Ve Arzaları	2011	166	Edirne	166.000	Değer artışı			
Balgarsızın Arzaları	2011	110.000	Balgarsızın	1.921.000	Değer artışı			
Ulaştırma Projeleri	2014	İnşaat alanı : 6.637,60	İstanbul	141.294.071	Kira elde etme	Beypazarı Hızlıyolculuk A.Ş.	16 yd (2017 yılı içerisinde başlanması öngörülmektedir)	Likra 1.6m USD 1.6m USD 1.6m USD 1.6m USD 1.6m USD-Talip eden dönemlerde de 16 ay çalışabilir
Erenköy (176 Ada 26 Parsel)	2011	İnşaat alanı : 12.968,9	İstanbul	711.260.200	Kira elde etme			
Çekirgeçler (1496 Ada 99 parsel)	2013	İnşaat alanı : 1.591	İstanbul	99.290.814	Gayrimenkul satışı ve Kira geliri elde etme			
Ak Apartmanı (316 Ada 3 Parsel)	2016	İnşaat alanı : 3.940	İstanbul	14.983.100	Gayrimenkul satışı ve Kira geliri elde etme			
Alibey - Alibey Koculukları (6 Adet Koculuk)	2012	761.60	İstanbul	684.746	Gayrimenkul satışı			

Finansal kiralama yoluyla alınan maddi duran varlıklar AVM içerisinde olduğu için ayrıca gösterilmemiştir.



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

57

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SARAYCI İSTANBUL ÜSKÜDAR

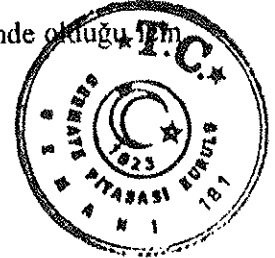
b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

30.06. 2016 tarihi itibarıyla şirketin maddi duran varlık toplamı 19.897.960 TL olup, aktif toplamının binde 9,8'ine denk gelmektedir ve önemlilik arz etmemektedir.

Portföyde yer alan varlıklara ilişkin bilgiler:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevki	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Brüt Kira Tutarı (TL)
Akasya Keni Etabı (5 Adet Konut+15 Adet Ofis)	2014	2.390	Istanbul	10.957.796	Satış ve Yönetim ofisi olarak kullanma			
Akasya AVM	2014	88.862	Istanbul	1.760.000.000 TL	Kira elde etme	Çeşitli Perakende Şirketler	1-10 yıllık	85.795.903 TL (6 aylık kira tutarıdır)
Akasya Sosyal Tesis	2014	3.991	Istanbul	17.280.000 TL	Kira elde etme	İtomi iflas beyanında bulunmuştur, yeni firma gelecektir.	10 yıllık	458.537 TL (6 aylık kira tutarıdır)
Mecidiyeköy İş Merkezi (6 Bağımsız Bölüm)	2006	418	Istanbul	2.060.000 TL	Kira elde etme	Digitouch Dijital Pazarlama Medya A.Ş.	Sozleşme kendiliğinden yenilenmektedir.	102.718 TL (6 aylık kira tutarıdır.)
Üsküdar İlçesi-1 Bağımsız Bölüm	2016	382	Istanbul	2.100.000 TL	Kira elde etme			94.800 TL (Yıllık Ekspertiz kira tutarıdır.)
Fecir İş Merkezi	2006	9.843	Istanbul	22.423.000 TL	Kira elde etme	13.07.2016 tarihinde satılmıştır.		1.800.000 TL (Yıllık Ekspertiz kira tutarıdır.)
Rozi Fabrika Binası	2008	21.233	Kocaeli	41.685.212 TL	Kira elde etme	SCA Yıldız Kağıt ve Kâğıt Bakım Ürünleri A.Ş.	Sozleşme kendiliğinden yenilenmektedir.	2.588.614 TL (6 aylık kira tutarıdır.)

Finansal kiralama yoluyla alınan maddi duran varlıklar AVM içerisinde olduğu için ayrıca gösterilmemiştir.



11.2. Portföyde yer alan varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041409000015

58

Saf GYO
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
USKÜDAR V.Ş. KİRALAMA

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Portföydeki Yer Alan Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakların Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Akbatı AVİM	Birinci dereceden İpotek	Akbank	Kredi	30.03.2007	50.000.000 USD
Akbatı AVİM	İkinci dereceden İpotek	Ak Finansal Kiralama	Leasing	28.10.2010	15.000.000 USD
Akbatı AVİM	Üçüncü dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	22.10.2015	62.140.000 USD
Uşaklıgil Projesi	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	10.03.2014	11.000.000 TL
Uşaklıgil Projesi	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	19.12.2013	24.750.000 TL
Çiftelhavuzlar Arsası	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	19.12.2012	29.500.000 TL
Erenköy Apartmanı	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	19.12.2013	120.750.000 TL
Erenköy Apartmanı	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	10.03.2014	10.000.000 TL
Erenköy Apartmanı	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	16.05.2014	23.000.000 TL
Erenköy Apartmanı	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	30.08.2014	23.000.000 TL
Ak Apartmanı	Birinci dereceden İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	07.08.2015	44.200.000 TL

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakların Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Akasya AVM 1083 Ada 68 Parsel	İpotek Tesisi	HSBC PLC.	Kredi Kullanımı	13.08.2014	260.000.000 ABD Doları

11.3. Portföyde yer alan varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde bu değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO Gayrimenkul Listesi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Değer (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması
Akbatı AVİM	2011	778.800.000	2015/2456 - 31.12.2015	Yatırım amaçlı
Çerkezköy Arsa ve Tesis	2013	40.022.839	2015/2487 - 31.12.2015	Yatırım amaçlı
Bulgaristan Arsaları	2013	1.923.000	2015/2488 - 31.12.2015	Yatırım amaçlı
Bozluçuk	2013	165.000	2015/2461 - 31.12.2015	Yatırım amaçlı
Bağdat Cad. No:481 (Uşaklıgil Apt.)	2014	136.000.000	2015/2455 - 31.12.2015	Yatırım amaçlı
Erenköy (378 Ada, 25 Parsel)	2015	256.215.000	2016-Akiş GYO-001-11.04.2016	Stok
Çiftelhavuzlar (1435 Ada, 39 parsel)	2013	77.160.000	2016-Akiş GYO-001-28.06.2016	Stok
Ak Apartmanı (315 Ada, 3 Parsel)	2015	42.160.000	90/2016-1277-18.02.2016	Stok
Akbatı - Akkoza Konutları (6 Adet Konut)	2012	2.400.000	2015/2458-2459 31.12.2015	Stok

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Portföyde Yer Alan Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)
Mecidiyeköy İş Merkezi (6 Bağımsız Bölüm)	2006	2.060.000 TL	31.12.2015 - 2015 400 176 1	Yatırım amaçlı
Uskudar İçmesi 4 Bağımsız Bölüm	2016	2.100.000 TL	29.03.2016- SGY 1601001	Yatırım amaçlı
Akasya Sosyal Tesis	2014	17.280.000 TL	31.12.2015 - 15 400 176 03	Yatırım amaçlı
Fecir İş Merkezi	2008	22.423.000 TL	31.12.2015 - SGY 1510001	Yatırım amaçlı
Rozi Fabrika Binası	2008	38.500.000 TL	31.12.2015- 2015 400 176 04	Yatırım amaçlı

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08028041469000015

59

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
DURUM RAPORU İSTANBUL ÜSKÜDAR W.D. 15.03.2016

Akasya AVM	2014	1.760.000.000 TL	31.12.2015-2015 400 176 02	Yatırım amaçlı
Akasya Kenti Etabı 15 Adet Ofis - 5 Adet Konut	2014	26.543.000 TL	31.12.2015-2015 400 176 02	Stok/Maddi duran varlıklar

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

	Bağımsız denetimden geçmiş 30.Haz.16	Bağımsız denetimden geçmiş 31.Ara.15	%
BİLANÇO			
Dönen varlıklar	145.350.798	86.103.830	69%
Duran varlıklar	1.646.656.194	1.699.389.099	-3%
Toplam varlıklar	1.792.006.992	1.785.492.929	0%
Kısa vadeli yükümlülükler	273.300.187	277.405.433	-1%
Uzun vadeli yükümlülükler	458.848.654	459.128.754	0%
Özkaynaklar	1.059.858.151	1.048.958.742	1%
Toplam kaynaklar	1.792.006.992	1.785.492.929	0%
KAR VEYA ZARAR KISMI			
	1 Ocak - 30.Haz 2016	1 Ocak - 30.Haz 2015	
Ticari faaliyetlerden brüt kar	24.745.026	29.622.046	-16%
Esas faaliyet karı	13.740.691	24.455.754	-44%
Finansman geliri /(gideri) öncesi faaliyet karı	50.899.759	24.524.255	108%
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)	41.312.999	-18.477.272	324%
Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)	41.250.316	-18.530.960	323%

Akış GYO'nun 30 Haziran 2016 itibariyle Dönen Varlıklarındaki artışın ana sebebi, 2016 ilk 6 ayında gerçekleşen arsa satışları sebebiyle nakit ve kısa vadeli ticari alacakların artmasıdır. Duran Varlıklarda Cadde ve Beykoz proje yatırım harcamaları devam etmekte olup, bahsi geçen arsa satışları sebebiyle yatırım amaçlı gayrimenkuller azalmıştır ve duran varlık toplamının azalmasına sebep olmuştur.

Kısa ve Uzun Vadeli yükümlülüklerindeki azalışın ana sebepleri döviz cinsinden olan kredilerin yıl sonu kuruna göre Haziran itibariyle daha düşük kapanış kuru ile değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar içinden 2016 yılı içerisinde 10 milyon ABD Doları tutarında temettü dağıtımı gerçekleştirilmiştir.

2016 yılı ilk 6 aylık dönemde ticari faaliyetlerden brüt kar rakamının azalışının sebebi 2015 yılı ilk 6 ayında konut satışlarının daha fazla olması ve arsalardan elde edilen kira geliri rakamlarının yüksek olmasıdır. Esas faaliyet karındaki azalışın sebebi brüt kar azalışındaki

açıklamaya ek olarak, arsa satışları nedeni ile katlanılan giderlerin artmasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gideri öncesi faaliyet karı, arsa satış karları sebebiyle artmıştır. Ayrıca kur farkı gideri etkisi geçmiş yılın aynı dönemine göre daha düşük gerçekleşmiştir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

	Bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2016	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2015	Yüzde Değişim (%)
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar	77.579.630	107.913.047	-28%
Duran varlıklar	1.950.975.084	1.944.613.328	0%
Toplam varlıklar	2.028.554.714	2.052.526.375	-1%
Kısa vadeli yükümlülükler	170.266.695	135.753.227	25%
Uzun vadeli yükümlülükler	519.840.092	587.908.217	-12%
Özkaynaklar	1.338.447.927	1.328.864.931	1%
Toplam kaynaklar	2.028.554.714	2.052.526.375	-1%
	01 Ocak – 30 Haziran 2016	01 Ocak – 30 Haziran 2015	
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Ticari faaliyetlerden brüt kar	81.433.415	69.959.918	16%
Esas faaliyet karı	53.884.330	156.338.313	-66%
Finansman geliri /(gideri) öncesi faaliyet karı	49.583.092	158.876.833	-69%
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı (zararı)	32.731.460	55.378.104	-41%
Sürdürülen faaliyetler dönem karı (zararı)	32.740.016	55.313.228	-41%

Dönen varlıklardaki azalışın nedenleri; Şirketin gerçekleştirdiği kredi geri ödemelerinden, ticari alacaklardaki tahsilatlardan, verilen sipariş avanslarına ilişkin faaliyetlerin tamamlanmasından ve mahsup edilecek KDV alacaklarının azalmasından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın ana nedenleri; Şirketin AVM yapılarında ilgili finansal kiralama kapsamına giren ısıtma tesisatı, asansör, yürüyen merdiven ve benzeri imalat kalemleri için 2012 yılı içerisinde akdetmiş olduğu finansal kiralama işlemlerine

ilişkin borçlanmaların kısa vadeye isabet eden kısmının artması ve kullanılan rotatif krediden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerdeki azalışın nedeni, kredi ve leasing geri ödemelerinin gerçekleştirilmesi nedeniyle kredi stoğunun azalmasıdır.

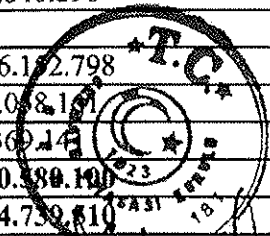
Ticari faaliyetlerden brüt kar'da gerçekleşen artış AVM kira gelirlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. %3 yıllık kira artış oranı (ABD Doları bazında) ve kur artışı etken oluşturmaktadır.

Esas faaliyet karındaki azalışın ana nedeni cari dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31/12/2015 tarihli ekspertiz değerinde bırakılarak ara dönem gerçeğe uygun değer farkının hesaplanmamasıdır.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	273.300.187
Garantili	-
Teminatlı	94.427.302
Garantisiz/Teminatsız	178.872.885
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	458.848.654
Garantili	-
Teminatlı	429.590.483
Garantisiz/Teminatsız	29.258.171
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	732.148.841
Özkaynaklar	1.059.858.151
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	200.000.000
Yasal yedekler	33.301.617
Diğer yedekler	54.696.807
TOPLAM KAYNAKLAR	1.792.006.992
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	35.105
B. Nakit Benzerleri	85.805.485
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	85.840.590
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	156.152.798
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	86.078.191
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	8.362.148
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	250.593.137
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	164.752.547



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Merkezi No: 0028041469000015

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İŞLERİ BAŞKANLIĞI
EKİDAR V.D.

13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

a) Banka kredileri	30 Haziran 2016			31 Aralık 2015		
	Yıllık efektif faiz oranı (%)	Orjinal yabancı para	TL	Yıllık efektif faiz oranı (%)	Orjinal yabancı para	TL
Kısa vadeli finansal borçlanmalar:						
ABD Doları cinsinden krediler	2,92	25.681.590	74.312.250	2,92	25.315.258	73.606.644
TL krediler	16,05	30.159.664	30.159.664	12,75	10.686.697	10.686.697
Avro cinsinden krediler	2,84	16.128.100	51.680.884	3,60	24.670.805	78.457.502
			156.152.798			162.750.843
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları:						
ABD Doları cinsinden krediler	5,17	23.909.526	69.184.604	4,42	27.489.400	79.928.179
Avro cinsinden krediler	4,66	5.265.746	16.873.557	4,66	3.264.814	10.374.273
			86.058.161			90.302.452
Uzun vadeli finansal borçlanmalar:						
ABD Doları cinsinden krediler	6,17	98.207.315	284.172.688	6,17	104.387.133	303.516.029
Avro cinsinden krediler	4,43	54.045.441	173.183.212	4,66	47.138.035	149.785.972
			457.355.900			453.302.001

Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

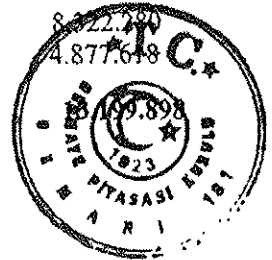
30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yükümlülüklerimin vadeleri 3 yıldan azdır.

Brüt finansal kiralama yükümlülükleri - minimum kira ödemeleri:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
1 yıla kadar	8.744.665	8.949.414
1 - 3 yıl	812.146	5.061.816
Finansal kiralama yükümlülükleri gerçekleşmemiş finansman gideri	(431.396)	(811.332)
Finansal kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri	9.125.415	13.199.898

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal kiralama yükümlülüklerinin vade kırılımları:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
1 yıla kadar	8.369.141	8.369.141
1 - 3 yıl	756.274	4.877.618
Finansal kiralama yükümlülüklerini bugünkü değeri	9.125.415	13.199.898



AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
USKUDAR

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Banka Kredileri

Para birimi	Etkin faiz oranı	30 Haziran 2016	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları (TL Karşılığı)	Libor + %3,5 - %3,60	121.309.223	427.403.963
		<u>121.309.223</u>	<u>427.403.963</u>

Para birimi	Etkin faiz oranı	31 Aralık 2015	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları (TL Karşılığı)	Libor + %3,5 - %3,60	101.637.893	479.174.156
		<u>101.637.893</u>	<u>479.174.156</u>

Leasing

	Asgari kira ödemeleri		Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri	
	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
	Finansal kiralama borçları			
Bir yıl içinde	42.534.908	34.370.599	27.946.190	19.309.343
Bir ile beş yıl arasındakiler	83.635.497	105.279.598	75.908.204	92.304.003
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	(22.316.011)	(28.036.851)	-	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	<u>103.854.394</u>	<u>111.613.346</u>	<u>103.854.394</u>	<u>111.613.346</u>
Eksi: 12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)			(27.946.190)	(19.309.343)
12 aydan sonra ödenecek borçlar			<u>75.908.204</u>	<u>92.304.003</u>

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO A.Ş.'nin 2016 yılı ilk 6 aylık dönemine ait önemli nakit girişleri, Akbiti AVM'den elde ettiği kira gelirleri, arsa satışları ve kredi girişlerinden elde ettiği nakit girişlerinden oluşmaktadır.

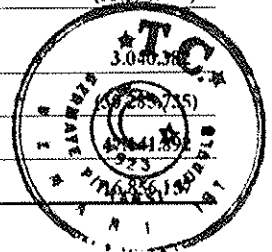
2016 yılı ilk 6 aylık döneme ait önemli nakit çıkışları, 2015 yılına ait ödenen temettül, yatırım harcamaları ve finansman kaynaklı ödemelerdir.

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041468000015

65

T.C.
MİLLÎ İÇİŞLER BAKANLIĞI
1923
MİLLÎ PİYASASI MENKUL DEĞERLER BORSASI
Saf Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Üsküdar / İstanbul

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2016	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2015
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		24.020.823	(14.296.226)
Dönem Karı / (Zararı)		41.250.316	(18.530.960)
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		(26.975.687)	33.906.191
Amortisman ve İfa Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	19	419.692	378.484
Değer Düşüklüğü/(İptali) İle İlgili Düzeltmeler		81.031	103.494
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		256.948	58.358
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		9.107.423	5.542.246
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		880.779	27.602.451
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler	12	(6.393.478)	-
Vergi Gideri/(Geliri) İle İlgili Düzeltmeler		62.683	53.688
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/(Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	21	(30.765.590)	(68.501)
Kar/Zarar Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler		(625.175)	235.971
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		21.498.362	(24.257.318)
Ticari Alacaklardaki Azalış/(Artış) İle İlgili Düzeltmeler		18.875.891	(1.675.814)
Stoklardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler		(19.685.484)	(17.011.309)
Ticari Borçlardaki Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(1.667.632)	(6.626.068)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		23.975.587	1.055.873
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış/(Artış)		4.126.426	(3.110.851)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)		19.849.161	4.166.724
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		35.772.991	(8.882.087)
Vergi Ödemeleri		(11.689.567)	(5.388.231)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler		(62.601)	(25.908)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		79.337.274	(406.883)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucu Nakit Girişi		-	10.893
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		1.084	-
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları		(189.706)	(169.836)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	9	(7.495.369)	(626.441)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri		83.079.192	368.960
Alınan Temettümler		3.942.073	9.541
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(59.405.328)	(18.623.008)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		182.739.932	106.886.330
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları		(192.640.432)	(94.712.491)
Ödenen Temettümler		(30.000.000)	(24.999.995)
Alınan Faiz		988.974	901.630
Ödenen Faiz		(20.493.802)	(6.698.482)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)		43.952.769	(33.326.117)
D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit Ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		(675.557)	
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)		43.277.212	
E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	4	42.563.378	
Dönem Sonu Nakit Ve Nakit Benzerleri	4	85.840.590	



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 082804109000015

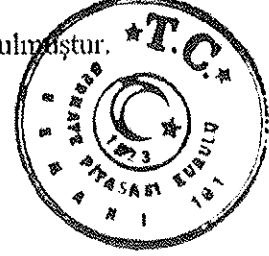
SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Üsküdar Mahallesi, Akis Kat: 15, No: 15, Etiler, Beşiktaş, İstanbul

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO A.Ş.'nin 2016 yılı ilk 6 aylık dönemine ait önemli nakit girişleri, Akasya AVM'ye diğer yatırım amaçlı gayrimenkul kira gelirlerinden elde ettiği nakit girişleri, alacaklardan gerçekleştirilen tahsilatlar ve kredi girişlerinden oluşmaktadır.

2016 yılı ilk 6 aylık döneme ait önemli nakit çıkışları, 2015 yılına ait ödenen temettü, yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin işletme giderleri ve kredi ve leasing geri ödemeleridir.

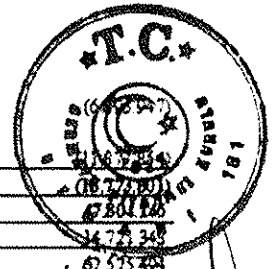
Saf GYO'nun ilgili nakit akış tabloları bir sonraki sayfada sunulmuştur.



AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041469000015

Saf GYO
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ÜSKÜDAR İSTANBUL ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

A İŞLETME FAALİYETLERİNDEN	Dipnot Referansları	Bağımız	Bağımız Sınırı
		Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak- 30 Haziran 2016	Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak- 30 Haziran 2015
NAKİT AKIŞLARI			
Dönem Net Kazı (Zararı)		52.740.016	55.313.228
Dönem Net Kazı (Zararı) Muvazakasın İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve İfa Oideleri İle İlgili Düzeltmeler	12,13	1.981.962	1.559.676
Alacaklarda Değer Düşüküğü (Artışı) İle İlgili Düzeltmeler	7,24	884.513	249.136
Şerhliye Değer Düşüküğü İle İlgili Düzeltmeler	3,25	8.720.947	.
Yatırım Amaçlı Ozyirimeksal Değer Düşüküğü (Artışı) İle İlgili Düzeltmeler	11,24	(850.000)	(105.096.643)
Çalışanlara Sağlanan Faydaları İlgilin Karşılıklar (Artışı) İle İlgili Düzeltmeler	20	964.432	70.371
Dava ve veyahut Ceza Karşılıkları (Artışı) İle İlgili Düzeltmeler	16	629.117	.
Faiz Oideleri İle İlgili Düzeltmeler	25	(358.299)	(1.878.671)
Faiz Oideleri İle İlgili Düzeltmeler	26	18.893.123	14.279.289
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrimi Farkları İle İlgili Düzeltmeler		(1.553.098)	88.319.250
Kar Payı Oideli (Oideli) İle İlgili Düzeltmeler	25	(3.157.020)	.
Vergi (Oideli) Oideli İle İlgili Düzeltmeler	27	(8.556)	.
Maddeli Duran Varlıkların Etkelen Çıkarılmamasından Kaynaklanan Kayıp Kar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	25	.	(2.315)
Kar (Zararı) Muvazakasın İle İlgili Diğer Düzeltmeler	22	(577.224)	(3.033.159)
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden İbretle Faaliyetten Kazan (Zararı)		68.209.013	69.030.192
Büyük Tarafından Ticari Alacaklıdaki Azalış (Artış)	6	11.090.688	235.061
Büyük Olmayan Tarafından Ticari Alacaklıdaki Azalış (Artış)		6.888.420	7.473.733
Büyük Olmayan Tarafından Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklıdaki Azalış (Artış)		(142.223)	(1.117.117)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler		562.290	1.895.848
Değin Ödemeli Olarak Alınan Azalış (Artış)	10	3.476.286	(1.234.379)
Büyük Tarafından Ticari Borçlulukları Artış (Azalış)	6	1.062.055	481.307
Büyük Olmayan Tarafından Ticari Borçlulukları Artış (Azalış)		(10.948.174)	(671.696)
Büyük Olmayan Tarafından Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlulukları Artış (Azalış)	8	(635.697)	(3.617.366)
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)		1.897.107	6.283.227
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		11.514.650	9.646.360
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		575.171	(847.577)
Çalışanlara Sağlanan Faydaları İlgilin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	20	(842.720)	.
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(185.478)	(1.72.582)
Karşılık faaliyetlerinden sağlanan (ödenen) net nakit		82.617.397	67.266.041
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Bağlı Ortaklıktan Kontrolün Etkelen Edilmesi			
Yönetim Alınan İlgilin Girişleri (Nakit Çıkarları)	3	422.464	.
Maddeli Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	12,25	.	8.585
Maddeli Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkarım	12	(704.653)	(1.978.714)
Maddeli Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkarım	13	(6.185.485)	(2.22.872)
Yatırım Amaçlı Ozyirimeksal Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkarım	11	(4.435.212)	.
Alınan Faiz		416.727	1.415.997
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		(10.486.189)	(777.066)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Kredilerden Nakit Girişleri		68.253.875	
Kredi Gelir Ödemelerine İlgilin Nakit Çıkarım		(98.780.484)	
Finansal Kiralama Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlgilin Nakit Çıkarım		(8.067.156)	
Ödenen Temettümler	21	(20.000.000)	
Ödenen Faiz		(18.524.173)	
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(77.196.928)	
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIS)		(8.068.709)	
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	23	21.694.444	24.773.348
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	23	16.618.744	67.535.424



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08.0028041469000015

00

SAF
USKUDAR İSTANBUL USKUDAR V...

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO cari durumu itibariyle ve mevcut koşullar çerçevesinde ek borçlanma ihtiyacı bulunmamakta olup ihtiyaç durumunda bankalarda limitleri mevcuttur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun cari durum itibariyle ve mevcut koşullar çerçevesinde; ek borçlanma ihtiyacı bulunmamakta olup ihtiyaç durumunda bankalarda kredi limitleri mevcuttur.

13.4. İşletme sermayesi beyanı

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Grup'un dönen varlıkları 145.350.798 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 273.300.187 TL olup, kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 127.949.389 TL aşmıştır. Grup, söz konusu kısa vadeli yükümlülüklerin yerine getirilmesine yönelik olarak herhangi bir aksama öngörmemektedir.

Bağdat Caddesi'nde yer alan projelerin bağımsız bölümlerinin satın alımları aşamasında kullanılan kısa vadeli krediler kapatılarak uzun vadeli proje finansmanı kredisine dönüştürülmüştür. Bağdat Caddesi'nde yapılacak bu projelerden cadde mağazacılığı çerçevesinde kira geliri elde edilmesi amaçlanmakta olup, bir kısım konut satışı da planlanmaktadır. Akiş GYO, 7 Ocak 2015 tarihinde Cadde Mağazacılığı kapsamında geliştirmekte olduğu projelerin bir süredir devam etmekte olan tasarım ve kiralama çalışmaları neticesinde ilk aşamada Bağdat Caddesi üzerinde bulunan Uşaklıgil Projesi için Beymen Mağazacılık A.Ş. ile 15 yıl süreli kira sözleşmesi sözleşmesi imzalamıştır.

,Grup Akbatı AVM'den takip eden yıl içerisinde yaklaşık 69 milyon TL kira geliri tahsil edileceğini öngörmektedir.

Grup'un Bağdat Caddesi'nde yer alan ve ruhsatı alınmış olan Ak Apartmanı ile Caddebostan projelerinden, kiraya verilecek olan ticari bölümler dışında önemli bir nakit girişi olması beklenmektedir.

Grup'un 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla stoklarının ve yatırım amaçlı gayrimenkullerinin tutarları yaklaşık 1,3 milyar TL olup herhangi bir nakit sıkışıklığında satış, ipotek ya da alternatif başka yöntemler Grup tarafından değerlendirilecektir

Grup'un Çerkezköy'de satılan 3 parsel sonrasında portföyünde kalan toplam 134.135,18 m2'lik arsa kalmıştır.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Saf GYO ve Bağlı Ortaklıkları'nın dönen varlıkları 77.579.630 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 170.266.695 TL olup, kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 92.687.065 TL aşmıştır. Grup, söz konusu kısa



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İBRAHİM NİHAL ÜSKÜDAR V.İ. 13.03.2016

vadeli yükümlülüklerin yerine getirilmesine yönelik olarak herhangi bir aksama öngörmemektedir.

Saf GYO ve Bağlı Ortaklıkları'nın, Akasya AVM'den takip eden yıl içerisinde yaklaşık 177 milyon TL kira geliri tahsil edileceğini öngörmektedir. Bununla birlikte satılması planlanan 5 adet konut, 1 yatırım amaçlı gayrimenkuller bulunmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller arasında yer alan Fecir İş Merkezi'nin 13 Temmuz 2016 tarihinde satışı yapılmıştır.

Saf GYO ve Bağlı Ortaklıkları'nın 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla stoklarının ve yatırım amaçlı gayrimenkullerinin tutarları yaklaşık 1,8 milyar TL olup herhangi bir nakit sıkışıklığında satış, ipotek ya da alternatif başka yöntemler Grup tarafından değerlendirilecektir.

13.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO, 31 Temmuz 2015 tarihinde gerçekleşen Saf GYO hisse alımına istinaden, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile 1,5 yıl ödemesiz 4,5 yıl ödemeli, toplam 6 yıl vadeli 47.800.000 ABD Doları kredi kullanılmıştır. Bu kredinin teminatını oluşturmak için ipotek tesisi yanı sıra Akbatı AVM'deki kiracılarından 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren elde edeceği aylık toplam kira gelirinin 1/3 tutarındaki kısmının, söz konusu kredi borcunun geri ödemesi tamamlanıncaya kadar, Yapı Kredi Bankası A.Ş.'ye temlik edilmiştir. Ayrıca 31.12.2016 tarihine kadar Akbatı AVM Kira gelirlerinin %90 ' ı proje finansmanı nedeniyle Akbank A.Ş'ye temliklidir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

HSBC PLC'ye bakiye 171,8 milyon ABD Doları tutarındaki kredinin teminatını oluşturmak için Akasya AVM üzerine 1.derece banka lehine ipotek tesis edilmiş olup ayrıca Akasya AVM kira gelirleride temlik edilmiştir. Verilen alacak temlikinden dolayı kiracılarımızdan gelen kira tutarları hesapta bloke edilmekte olup bu tutarlardan kalan bakiye kredi ödemesi gerçekleştikten sonra çözülmektedir.

13.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

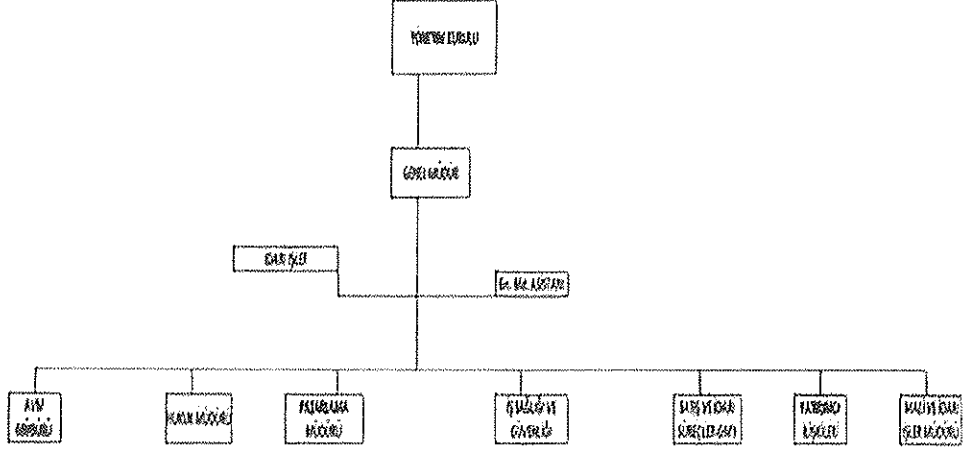
Yoktur.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Saf GYO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR V.CAD. NO:10

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

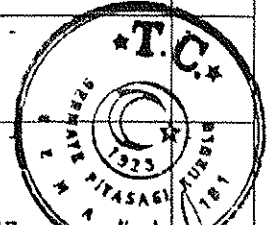


15.2. İdari yapı

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ahmet Cemal Dördüncü	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Nilüfer Dinçkök Çiftçi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	25.741.468,71	12,87
Ali Raif Dinçkök	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	40.910.343,61	20,45
Mehmet Ali Berkman	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	1.560.052,10	0,78
Ihsan Gökşim Durusoy	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	2.340.098,43	1,17
Alize Dinçkök Eyüboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	1.553.811,89	0,77
Hüseyin Ersin Takla	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Uzay Kozak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	3 yıl / 2018 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-

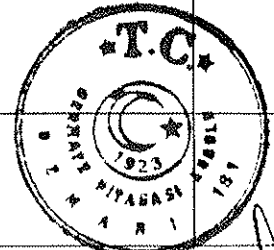


AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469900015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
SÖZLEŞME TASLAVI
M. A. N. İ. T. B. İ. S. K. Ü. D. A. R.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ahmet Cemal Dördüncü	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Raif Ali Dinçkök	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	20.931.162,0	2,36
Alize Dinçkök Eyüboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	2.608.089,0	0,29
İhsan Gökşin Durusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Özlem Atafinal	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Rifat Hasan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	47.918.731	5,41
Seba Gacemer	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Tayfun Bayazıt	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Ufuk Güner	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Veysi Küçük	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Güner Öztekin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-
Recep Yılmaz Argüden	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 Yıl / 2017 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul'da sona erecektir	-	-



15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
İhsan Gökşin Durusoy	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	2.340.098,43	1,17
Alize Dinçkök Eyüboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı	1.553.811,89	0,77
Naile Banuhan Yürükoğlu	Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Hakan Biçen	Kiralama Genel Müdür Yardımcısı	Kiralama Genel Müdür Yardımcısı	-	-

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Serhan Kolaç	Genel Müdür	Genel Müdür Yardımcısı Mali İşler	-	-

15.2.3. Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi

Birleşmeye taraf şirketlerin her ikisi de beş yıldan önce kurulmuştur.

15.2.4. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile birleşmeye taraf şirketlerin son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle olan akrabalık ilişkileri hakkında bilgi

Birleşmeye taraf şirketlerin her ikisi de beş yıldan önce kurulmuştur.

15.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin üyeleri, birleşmeye taraf şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyelik ve ortaklıklarının halen devam edip etmediğine dair bilgi

Detaylı tablo ekte (Ek-1) yer almaktadır.



Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Mali İşler Genel Müdürü
[Signature]

15.4. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

28.03.2014 tarihli ve 01.04.2015 tarihli Genel Kurul Toplantılarını takiben, Akış GYO'da pay sahibi (toplam sermayenin yaklaşık olarak %1,37'sine tekabül eden) olan Ömer Dinçkök tarafından o dönemde Akış GYO'nun Yönetim Kurulu Üyelerinden Mehmet Ali Berkman, Raif Ali Dinçkök, Nilüfer Dinçkök Çiftçi, Ahmet Cemal Dördüncü, Alize Dinçkök Eyüboğlu ve İhsan Gökşin Durusoy aleyhine İstanbul 1 Asliye Ticaret Mahkemesi (2014/1266 Esas No) ve İstanbul 10 Asliye Ticaret Mahkemesi'nde (2015/983 Esas No) Akış GYO'daki Yönetim Kurulu üyelikleri sebebiyle "Yönetici Sorumluluk" davaları açılmış olup davalar derdesttir.

Akış GYO'nun Yönetim Kurulu Üyeleri/yönetimde yetkili olan personel hakkında Akış GYO'daki görevleri sebebiyle son 5 yılda sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülük bulunmamaktadır.

Bununla birlikte, son 5 yılda Akış GYO'nun Yönetim Kurulu Üyelerinden olan ve aynı zamanda Akkök Holding A.Ş'nin ("Akkök Holding") de Yönetim Kurulu Üyesi olan Ali Raif Dinçkök, Nilüfer Dinçkök Çiftçi, Mehmet Ali Berkman, Ahmet Cemal Dördüncü, Raif Ali Dinçkök ve Alize Dinçkök Eyüboğlu aleyhine Akkök Holding'in pay sahiplerinden Atlantik Holding A.Ş ve Ömer Dinçkök'ün (müştekiler) şikayetiyle İstanbul 42. Asliye Ceza Mahkemesi (2015/413 Esas No) ve İstanbul 62. Asliye Ceza Mahkemesi'nde (2016/181 Esas No) Akkök Holding'deki Yönetim Kurulu Üyelikleri nedeniyle "Hizmet Sebebiyle Görevi Kötüye Kullanma" davaları açılmış olup, İstanbul 42. Asliye Ceza Mahkemesi'nde (2015/413 Esas No) görülen davanın 17.06.2016 tarihli duruşmasında açıklanan kararında adı geçen Yönetim Kurulu Üyelerinin hepsinin ayrı ayrı bozaltıme karar verilmıştır. Karar müştekilerce temyiz edilmiş olup temyiz süreci devam etmektedir. İstanbul 62. Asliye Ceza Mahkemesi'nde (2016/181 Esas No) görülmekte olan davanın ise ilk duruşması 29 Eylül 2016 tarihinde gerçekleşmiş

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 002804100000015

SAP
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 002804100000015

olup dava halihazırda derdesttir ve bir sonraki duruşma tarihi 16 Şubat 2017 olarak belirlenmiştir..

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun Yönetim Kurulu Üyeleri/yönetimde yetkili olan personel hakkında Saf GYO'daki görevleri sebebiyle son 5 yılda sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülük ve ortaklık işleri ile ilgili olarak dava konusu edilmiş hukuki bir uyumsuzluk veya kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

Bununla birlikte, son 5 yılda Saf GYO'nun Yönetim Kurulu Üyelerinden olan ve aynı zamanda Akkök Holding A.Ş'nin (Akkök Holding) de Yönetim Kurulu Üyesi olan Mehmet Ali Berkman, Ahmet Cemal Dördüncü, Raif Ali Dinçkök ve Alize Dinçkök Eyüboğlu aleyhine Akkök Holding'in pay sahiplerinden Atlantik Holding A.Ş ve Ömer Dinçkök'ün (müştekiler) şikayetiyle İstanbul 42. Asliye Ceza Mahkemesi (2015/413 Esas No) ve İstanbul 62. Asliye Ceza Mahkemesi'nde (2016/181 Esas No) Akkök Holding'deki Yönetim Kurulu Üyelikleri nedeniyle "Hizmet Sebebiyle Görevi Kötüye Kullanma" davaları açılmış olup, İstanbul 42. Asliye Ceza Mahkemesi'nde (2015/413 Esas No) görülen davanın 17.06.2016 tarihli duruşmasında açıklanan kararında adı geçen Yönetim Kurulu Üyelerinin hepsinin ayrı ayrı beraatine karar verilmiştir. Karar müştekilerce temyiz edilmiş olup temyiz süreci devam etmektedir. İstanbul 62. Asliye Ceza Mahkemesi'nde (2016/181 Esas No) görülmekte olan davanın ise ilk duruşması 29 Eylül 2016 tarihinde gerçekleşmiş olup dava halihazırda derdesttir ve bir sonraki duruşma tarihi 16 Şubat 2017 olarak belirlenmiştir.

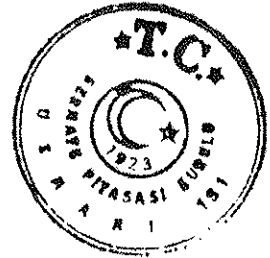
15.5. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041489000015

Saf GYO Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Kıbrıs Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Kıbrıs Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Kıbrıs Yatırım Ortaklığı A.Ş.

15.6. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.

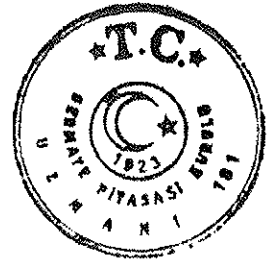
15.8. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Mustafa Ozan Hançer
İş Geliştirme ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel : 0212 393 01 00 (Dahili: 53519)
Faks : 0212 393 01 02
E-Posta Adresi : ozan@akisgyo.com
Adres : Miralay Şefik Bey Sokak No:11, 34437 Gümüşsuyu,
Beyoğlu, İstanbul

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ve Şirket İş Geliştirme Müdürü Mustafa Ozan Hançer, Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı'na bağlı ve tam zamanlı yönetici olarak çalışmakta olup, 'Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı' (Lisans No: 204279, 'Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı' (Lisans No: 701748) ve 'Gayrimenkul Değerleme Lisansı'na (Lisans No: 404455) sahiptir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Harun Koyunoğlu
Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Tel : 0216 325 03 72 (Dahili: 150)
Faks : 0216 340 69 96
E-Posta Adresi : harun.koyunoglu@safgyo.com
Adres : Ankara Devlet Yolu Haydarpaşa Yönü 4.km Çeçen Sokak
Acıbadem, Üsküdar, İstanbul

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Harun Koyunoğlu, Genel Müdür'e bağlı ve tam zamanlı olarak çalışmakta olup, 'Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı' (Lisans No:203495, 'Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı' (Lisans No: 700942) sahiptir.

15.10. Birleşme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Denetimden Sorumlu Komite:

Denetimden sorumlu komite, şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis 36.90028041469000015

78

T.C.
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akiş GYO Denetimden Sorumlu Komite üyeleri aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Ünvanı
Hüseyin Ersin Takla	Denetim Komitesi Başkanı
Uzay Kozak	Denetim Komitesi Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder, yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir. Kurumsal yönetim komitesi mevzuatta belirtilen görevlerinin yanı sıra Aday Gösterme Komitesinin ve Ücret Komitesinin görev ve sorumluluklarını da yerine getirmektedir.

Akiş GYO Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Ünvanı
Hüseyin Ersin Takla	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Mustafa Ozan Hançer	İş Geliştirme ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Akiş GYO Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Ünvanı
Uzay Kozak	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Alize Dinçkök Eyüboğlu	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
Hüseyin Ersin Takla	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi

Akiş GYO'nun varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumludur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Saf GYO'da kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek, yönetim kuruluna kurumsal yönetim



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041469000015

uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetmektir.

Üyeleri:

Güner Öztek – Komite başkanı
Özlem Ataüenal – Komite Üyesi
Tayfun Bayazıt – Komite Üyesi
Harun Koyunoğlu – Komite Üyesi

Denetimden Sorumlu Komite:

- Mali tablolarının, dip notlarının ve diğer finansal bilgilerin doğruluğunu, şeffaflığını, mevzuata ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetler.
- Şirketin muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetiminin ve şirketin iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılmasını kontrol eder.

Üyeler:

Güner Öztek – Komite Başkanı
Recep Yılmaz Argüden – Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar,

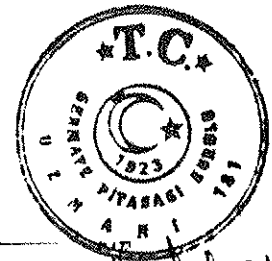
Üyeler:

Recep Yılmaz Argüden - Komite Başkanı
Alize Dinçkök Eyüboğlu – Komite Üyesi
İhsan Gökşin Durusoy – Komite Üyesi

15.11. Birleşmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Çalışan Sayıları (İstanbul)	30.06.2016
Üst Düzey Yönetim	8
Yönetim Dışı Beyaz Yaka	65
Toplam	73



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041459000015

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

30.06.2016 tarihli konsolide rapora göre toplam çalışan sayısı 269'dur. Saf GYO'nun personel sayısı 17'dir. Tüm personel Saf GYO'nun genel merkezinde çalışmaktadır.

Saf GYO: Yönetim ve İdari işler
Akyaşam Yönetim Hiz. A.Ş: Teknik ve İdari Personel
Akasya Çocuk: İdari ve Hizmet Personeli

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Akiş GYO üst düzey kadrosunu, üst düzey yöneticileri ve yönetim kurulu üyeleri olarak belirlemiştir, son yıllık hesap dönemi itibariyle üst düzey yöneticilere ve yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar toplamı 2.748.758 TL'dir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

31.12.2015 tarihli konsolide rapora göre üst düzey yöneticilere ve yönetim kurulu üyelerine dönem içerisinde ödenen ücret ve benzeri menfaatler toplamı 1.514.895 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için şirket veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Son yıllık hesap dönemi itibariyle ilgili tutar 214.325 TL'dir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Son yıllık hesap dönemi itibariyle ilgili tutar 46.545 TL'dir.

17. ANA ORTAKLAR

17.1. Birleşmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak % 5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osaka İstanbul ÜSKÜDAR

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

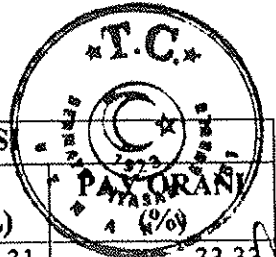
Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	29/03/2016 (Son Genel Kurul Toplantısı)		30/06/2016 İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Akkök Holding A.Ş.	63.065.857,26	31,53	63.065.857,26	31,53
Ali Raif Dinçkök	11.653.589,19	5,83	11.653.589,19	5,83
	29.256.754,42	14,62	29.256.754,42	14,62
Nilüfer Dinçkök Çiftçi	7.769.059,46	3,88	7.769.059,46	3,88
	17.972.409,25	8,99	17.972.409,25	8,99
Raif Ali Dinçkök	12.430.496,69	6,22	12.430.496,69	6,22
Diğer	57.851.833,73	28,93	57.851.833,73	28,93
TOPLAM	200.000.000	100	200.000.000	100

Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek kişiler

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	29/03/2016 (Son Genel Kurul Toplantısı)		30/06/2016 İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ali Raif Dinçkök	10.930.399,97	5,47	10.930.399,97	5,47
Nilüfer Dinçkök Çiftçi	12.611.889,95	6,31	12.611.889,95	6,31
Ömer Dinçkök	11.350.799,97	5,68	11.350.799,97	5,68

Akkök Holding A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI/ UNVANI	ORTAKLIK YAPISI		
	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI (TL)	(%)
ARD Holding A.Ş.	33.448.333,231	334.483.332,31	33,33



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 0028041469000015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ULUSKÜDAK V.D. 73
[Signature]

Atlantik Holding A.Ş.	33.448.330.550	334.483.305,50	33,33
NDC Holding A.Ş.	33.448.158.093	334.481.580,93	33,33
Diğer	178.126	1.781,26	0,01
TOPLAM	100.345.000.000	1.003.450.000,00	100

ARD Holding A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI / UNVANI	ORTAKLIK YAPISI		
	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI	PAY ORANI
Ali Raif Dinçkök	107.120.000	107.120.000,00	52,00
Raif Ali Dinçkök	49.440.000	49.440.000,00	24,00
Alize Dinçkök Eyüboğlu	49.439.998	49.439.998,00	24,00
Diğer	2	2,00	0,00
TOPLAM	206.000.000	206.000.000,00	100

NDC Holding A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI / UNVANI	ORTAKLIK YAPISI		
	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI	PAY ORANI (%)
Nilüfer Dinçkök Çiftçi	111.284.612	111.284.612,00	60,00
Melis Gürsoy	37.095.193	37.095.193,00	20,00
Mehmet Emin Çiftçi	37.095.193	37.095.193,00	20,00
Diğer	2	2,00	0,00
TOPLAM	185.475.000	185.475.000	100

Atlantik Holding A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI / UNVANI	ORTAKLIK YAPISI		
	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI	PAY ORANI (%)
Ömer Dinçkök	113.670.000	113.670.000	54
Ayça Dinçkök	31.575.000	31.575.000	15
Gamze Dinçkök Yücaoğlu	31.575.000	31.575.000	15
Mutlu Dinçkök	31.575.000	31.575.000	15
Diğer	2.105.000	2.105.000	1
TOPLAM	210.500.000	210.500.000	100

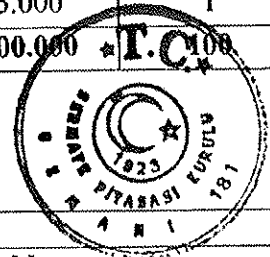
b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi	
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı

AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis: 0610028041460000015

83

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ORTAKLIK YAPISI İZMİR KURULU



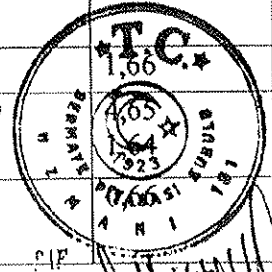
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	28/03/2016 (Son Genel Kurul Toplantısı)		01.09.2016 tarihi İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ali Raif Dinçkök	200.000,0	0,02	200.000,0	0,02
	198.858.017,97	22,43	198.858.017,97	22,43
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	200.000,0	0,02	200.000,0	0,02
	174.552.782,90	19,69	174.552.782,90	19,69
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	61.431.299,0	6,93	61.431.299,0	6,93
Ömer Dinçkök	62.295.125,0	7,03	60.579.808	6,83
Rifat Hasan	47.688.731,0	5,38	47.918.731,0	5,41
Diğer	341.375.713,13	38,50	342.861.030,13	38,67
TOPLAM	886.601.669	100	886.601.669	100

Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek kişiler

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	28/03/2016 (Son Genel Kurul Toplantısı)		01.09.2016 tarihi İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ali Raif Dinçkök	45.295.639,47	5,11	45.295.639,47	5,11

Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI / UNVANI	ORTAKLIK YAPISI			
	PAY GRUBU	HİSSE ADEĞİ	SERMAYE MİKTARI (TL)	PAY ORANI
Avni Çelik	A	10.950.943	10.950.943	1,83
	B	61.505.715	61.505.715	10,25
	C	6.595.003	6.595.003	1,10
Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.	A	19.711.697	19.711.697	3,29
	B	163.826.102	163.826.102	27,30
	C	47.864.380	47.864.380	7,98
Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	C	21.854.926	21.854.926	3,64
Ahmet Çelik	C	9.934.695	9.934.695	1,66
Ömer Faruk Çelik	B	27.884.639	27.884.639	
	C	9.855.848	9.855.848	
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	C	3.960.000	3.960.000	



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041449000015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
KURUL ÜSKÜDAR VİLLA 3.02

Diger	C	216.056.052	216.056.052	36,00
TOPLAM		600.000.000	600.000.000,00	100

Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Tic. A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI / UNVANI	ORTAKLIK YAPISI		
	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Avni Çelik	102.689.000	102.689.000	51,34
Ayşe Sibel Çelik	38.654.000	38.654.000	19,32
Berrin Çelik Ercivelek	18.657.000	18.657.000	9,33
Sinpaş Yapı	14.750.000	14.750.000	7,38
Ahmet Çelik	11.103.000	11.103.000	5,55
Şenay Çelik	8.897.000	8.897.000	4,45
Ari Finansal Kiralama	5.250.000	5.250.000	2,63
TOPLAM	200.000.000	200.000.000	100

Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

ORTAĞIN ADI SOYADI / UNVANI	ORTAKLIK YAPISI (SERVET GYO)			
	PAY GRUBU	HİSSE ADEDİ	SERMAYE MİKTARI (TL)	PAY ORANI (%)
Avni Çelik	A+B	28.051.259	28.051.259	53,95
Ayşe Sibel Çelik	B	7.800.000	7.800.000	15,00
Ahmet Çelik	B	4.481.712	4.481.712	8,62
Berrin Çelik Ercivelek	B	3.900.000	3.900.000	7,5
Diger	B	7.767.029	7.767.029	14,93
TOPLAM		52.000.000	52.000.000,00	100

17.2. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri

Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle olan akrabalık ilişkileri şu şekildedir:

Ali Raif Dinçkök (Akiş GYO: %20,45, Saf GYO: %22,45), Nilüfer Dinçkök Çiftçi (Akiş GYO: %12,87) ve Ömer Dinçkök (Saf GYO: %6,83) kardeşlerdir. Dinçkök (Akiş GYO: %6,22), Ali Raif Dinçkök'ün oğludur.

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 00280414500000015

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 00280414500000015

17.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kurulu üyelerinden beşi A grubu pay sahiplerinin belirleyeceği adaylar arasından seçilmektedir Ali Raif Dinçkök - 11.653.589,19 adet Nilüfer Dinçkök Çiftçi - 7.769.059,46 adet	1	19.422.648,65	9,71
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur	1	180.577.351,35	90,29

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kurulu üyelerinden dördü A grubu pay sahiplerinin belirleyeceği adaylar arasından seçilmektedir Ali Raif Dinçkök – 20,000,000 adet Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. – 20,000,000 adet	0,01	400.000	0,04
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur	0,01	886.201.669	99,96

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama

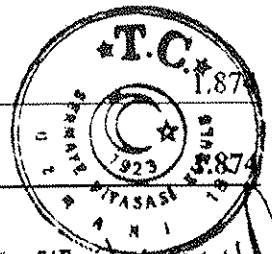
a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

a) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflarla bakiyeler aşağıdaki gibidir:

30.Haz.16

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar

Diğer



AKIŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
OSMANLIYI
USKUDAR/Vİ
Etiler

30.Haz.16

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar

Akiş-Mudanya Adi Ortaklığı

3.650.844

3.650.844

30.Haz.16

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar

Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat-İhracat

ve Toptan Tic. A.Ş. ("Akenerji")

927.780

Dinkal Sigorta Acenteciliği A.Ş. ("Dinkal")

598.806

Akgirişim Müteahhitlik Müşavirlik ve

Çevre Teknolojileri San. ve Tic. A.Ş. ("Akgirişim")

219.635

Akkök Holding A.Ş. ("Akkök Holding")

202.110

Akhan Bakım Yön. Ser. A.Ş. ("Akhan")

65.010

Aktek Bilgi İlet. Tekno. San. A.Ş. ("Aktek")

28.026

Diğer

71

2.041.438

- b) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan ürün ve hizmet alımları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30.Haz.16

Akenerji

4.221.896

Akgirişim

1.292.294

Akkök

805.210

Akhan

531.533

Aktek

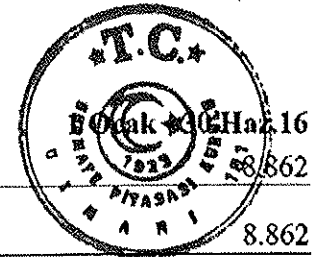
259.690

7.110.623

- c) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışları aşağıdaki gibidir:

Diğer

8.862



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Merkezi No: 0028041469000015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MÜDÜRÜ
T.C. HAZİRAN 2016

- d) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflardan temettü gelirleri ve faiz gelirleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan temettü gelirleri

1 Ocak - 30.Haz.16

Saf GYO

3.942.073

3.942.073

İlişkili taraflardan faiz gelirleri

1 Ocak - 30.Haz.16

Akiş-Mudanya Adi Ortaklığı

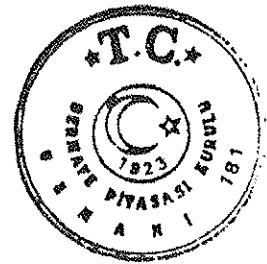
230.000

230.000

- b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

	30 Haziran 2016		
	Alacaklar		Borçlar
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Kısa vadeli
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari
Ortaklar			
Aile Bireyleri	78.202	-	-
Ana ortaklar tarafından yönetilen diğer şirketler			
Aktek BİTİ İşletim Teknolojisi San. ve Tic. A.Ş.	-	-	97.037
Akkök Holding A.Ş.	-	-	15.641
Akdünya Eğitim Eğlence Sanat Yatırımları ve Dış Ticaret A.Ş.	173.141	-	-
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	2.858
Dinkel Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	-	829.607
Optimum Proje Danışmanlık Ltd. Şti.	-	-	24.432
Ottoman Gayrimenkul Yatırımları İnş. ve Tic. A.Ş. (*)	-	10.552.020	-
Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	1.382.646
Akhan Bakım Yönetim Servis Hizmet Güvenlik Malzeme Ticaret A.Ş.	-	-	6.780
	251.343	10.552.020	2.359.001

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08320041400000015



SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU

1 Ocak - 30 Haziran 2016

	Enjri Akım	Bilgisayar Satı Malzeme, Yazılım ve Teknik Hizmet Alımı	Tüfe Gelir	Çalış Yatırımı	Yönelim Hizmet Giderleri	Dönüşümlük ve Proje Giderleri	Alım Yatırımı	Diğer Alımlar	Diğer Satışlar
İlişkili taraflarla olan işlemler									
Özellikler									
Sinayı Yapı End. Tic. A.Ş.	.	.	5.271	56.915	31.492	.	531	25.651	.
Akiş Hiyerka	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Yeni ortaklar tarafından yönetilen diğer şirketler									
Akhan Bakım Yönetim Servis Hizmetleri ve İnşaat A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	6.218	.
Akhan Holding A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	26.342	.
Akhan Eğitim ve Sağlık Yatırımları ve Diğer Hizmetler A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	156.028	.
Akenerji Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	3.091.982	.	.	.	.	.	.	.	.
Ak Girişim A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	39.551	.
AKKÖK Holding A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	4.020	.
AKKÖK İnşaat ve Yatırım A.Ş.	.	.	.	434	.	37.200	.	.	.
Akkök Holding A.Ş.	.	.	.	2.397	.	67.208	.	.	.
Aktek İnşaat ve Yatırım Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	.	266.671	.	.	.	.	.	.	789
Akhan Enerji Yatırımları ve Hizmetler A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	4.340	.
Ak Kim Kimya San. ve Tic. A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.549
Doğu Enerji Yatırımları ve Hizmetler A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	24.217	.
Akhan Enerji Yatırımları ve Hizmetler A.Ş.	.	.	.	.	.	.	.	358	.
Sakarya Elektrik Enerji Yatırımları ve Hizmetler A.Ş.	3.187.176	.	.	.	.	.	.	.	.
	<u>6.119.138</u>	<u>266.671</u>	<u>5.271</u>	<u>60.546</u>	<u>31.492</u>	<u>101.428</u>	<u>531</u>	<u>285.689</u>	<u>3.338</u>

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin birleşmeye taraf şirketlerin net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi

- a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:
- a) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan ürün ve hizmet alımlarının net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Haziran 2016

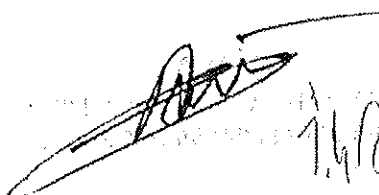
Akenerji	11,33%
Akgirişim	3,47%
Akkök	2,16%
Akhan	1,43%
Aktek	0,70%

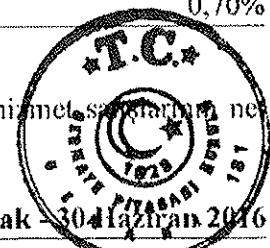

- b) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışlarının net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Haziran 2016

Diğer

2,00%




T.C. HAZİNE VE MENKUL DEĞERLER BAKANLIĞI
İSTANBUL ŞUBE MÜDÜRLÜĞÜ
1 Ocak - 30 Haziran 2016


- c) 30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflardan temettü gelirleri ve faiz gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan temettü gelirleri

1 Ocak - 30 Haziran 2016

SAF GYO 10,58%

İlişkili taraflardan faiz gelirleri

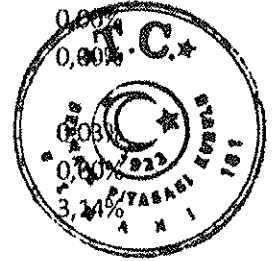
1 Ocak - 30 Haziran 2016

Akiş-Mudanya Adi Ortaklığı 0,62%

- b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

30 Haziran 2016 itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan ürün ve hizmet alımlarının net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2016
Sinpaş Yapı End.Tic.A.Ş.	0,03%
Yıldız Holding	-
Aile Bireyleri	0,09%
Akhan Bakım Yönetim Servis Hizmet Güvenlik Malzeme Ticaret A.Ş.	0,01%
Atlantik Holding A.Ş.	0,03%
Akasya Çocuk Dünyası	-
Akdünya Eğitim Eğlence Sanat Yatırımları ve Dış Ticaret A.Ş.	0,16%
Akenerji Elekt. İth. İhr. Top.Tic.A.Ş.	3,07%
ARD Holding A.Ş.	0,04%
NDÇ Holding A.Ş.	0,01%
Optimum Proje Danışmanlık ve Taahhatüt A.Ş.	0,04%
Akkök Holding A.Ş.	0,07%
Aktek Bilgi İletişim Teknolojisi San ve Tic. A.Ş.	0,27%
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,00%
Ak-Kim Kimya San. Ve Tic. A.Ş.	0,00%
Dank Gıda San. Ve Tic. A.Ş.	0,00%
Doğu Batı Sanayi Ürünleri İth.İhr.A.Ş.	0,00%
Akmerkez Lokantacılık San.Tic.A.Ş.	0,00%
Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş.	3,41%
SCA Yıldız Kağıt ve Kiş. Bak. Ür. A.Ş.	0,00%
Sihirli Lokmalar Lokanta Gıda San. Ve Tic. A.Ş.	-



19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

200.000.000 TL

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

886.601.669 TL

19.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

500.000.000 TL

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

2.000.000.000 TL

19.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi

Yoktur.

19.4. Birleşmeye taraf şirketlerin paylarından, kendileri tarafından bizzat tutulan veya onların adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları birleşmeye taraf şirket paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri



Birleşmeye taraf şirketlerden "devralan" sıfatıyla Akış GYO'nun, "devrolunan" sıfatıyla Saf GYO'nun tamamı ödenmiş 886.601.669 TL sermayesinde 174.752.782,90 TL değerinde ve % 19,71 oranında payı bulunmaktadır.



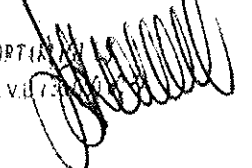
Diğer taraftan "devrolunan" sıfatıyla Saf GYO'nun ve/veya Saf GYO'nun doğrudan veya dolaylı herhangi bir bağlı ortaklığının "devralan" sıfatıyla Akış GYO'nun 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinde doğrudan veya dolaylı herhangi bir payı bulunmamaktadır.

19.5. Birleşmeye taraf şirketlerin varant, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüşüm/iptal/ değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi

Yoktur.

19.6. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde yaptığı sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.

19.7. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.

19.8. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

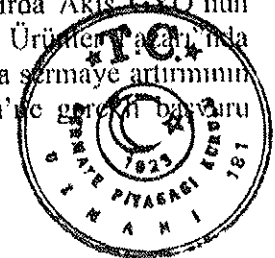
A Grubu paylar işlem görmemekte, B Grubu paylar işlem görmektedir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

A Grubu paylar işlem görmemekte, B Grubu paylar işlem görmektedir.

19.9. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Devralan sıfatıyla, birleşme sıfatıyla yapılacak sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek ve devrolunan sıfatıyla Saf GYO dışında kalan Saf GYO ortaklarına tahsis edilecek Akış GYO payları borsada işlem görecektir. Borsa Genel Müdürlüğü'nün uygun görüşüne de bağlı olarak söz konusu payların hali hazırda Akış GYO'nun işlem gördüğü "Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler" pazarında işlem görmesi beklenmektedir. Birleşme işleminin ve dolayısıyla sermaye artırımının genel kurulda onaylanmasını takiben Borsa Genel Müdürlüğü'ne gerekli başvuru yapılacaktır.



Akış
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Merkezi No: 0028041469600015

92

SIF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osakaof İSTANBUL ÜCRÜDAR V.D. 30.05.2023

19.10. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmeleri ve iç yönergelerine ilişkin önemli bilgiler

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO'nun Esas Sözleşmesi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uyumludur.

"Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge", şirketin 17 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş, 21 Mayıs 2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 24 Mayıs 2013 tarih ve 8327 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesi ve İç Yönerge metinleri, şirketin kurumsal internet sitesi (www.akisgyo.com) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde bulunmaktadır.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun Esas Sözleşmesi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uyumludur.

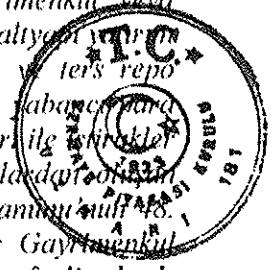
"Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge", şirketin 31 Temmuz 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş, 5 Ağustos 2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 13 Ağustos 2013 tarih ve 8382 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesi ve İç Yönerge metinleri, şirketin kurumsal internet sitesi (www.safgyo.com) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde bulunmaktadır.

19.11. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle birleşmeye taraf şirketlerin amaç ve faaliyetleri

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in amacı ve faaliyet konusu" başlıklı 5. maddesi uyarınca şirketin amaç ve faaliyetleri şu şekildedir: "Sermaye Piyasası Kurulu'nun Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenmiş usul ve esaslar dahilinde, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar, ana faaliyet konularına ilişkin gayrimenkul veya gayrimenkul projelerine bağlı olarak yürütülen ve arazi nitelik taşıyan altyapı yatırımları ve hizmetleri, sermaye piyasası araçları, Takasbank para piyasası ve ter's repo işlemleri, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat veya katılma hesabı, yabancı para cinsinden vadeli ve vadesiz mevduat veya özel cari ve katılma hesapları ile şirketler ve Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenecek diğer varlık ve haklar dahil olmak üzere portföyü işletmek amacıyla faaliyet gösteren ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 48. maddesinde sınırı çizilen faaliyetler çerçevesinde olmak kaydı ile Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmak."



b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in amacı ve faaliyet konusu" başlıklı 5. Maddesi uyarınca şirketin amaç ve faaliyetleri şu şekildedir: "Sermaye piyasası mevzuatı gereği izin verilen menkul kıymetleri, arsa, arazi, ofis, konut, iş merkezi, alışveriş merkezi, alışveriş merkezi, hastane, otel, ticari depolar, ticari parklar ve buna benzer gayrimenkul mallar ile (Mülkiyetlerini edinmek kaydıyla) yurt dışındaki gayrimenkulleri satın almak ve satmak, kiralamak, kiraya vermek, rehin almak, tesis edilmiş rehineri kaldırmak, portföyünde bulunan varlıklar üzerinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirlenen sınırlar dahilinde üçüncü kişiler lehine rehin ve ipotek vermek, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası kurulunca aranacak gerekli açıklamalar yapılması kaydıyla üçüncü kişiler veya üçüncü kişilerin sahibi olduğu gayrimenkuller lehine tasarrufla bulunmak, irtifak, intifa, kat irtifakı, üst hakkı inşaat hakkı tesis etmek, bunları devir ve ferağ etmek, yola ve yeşil alama ve/veya kamuya imar planlarında düzenleme ortaklık payı (DOP) veya kamu ortaklık payı (KOP) olarak ayrılmış alanları terk, taksim, takas, birleştirme (tevhil) ifraz parsellasyon işlemleri yapmak, bu hakları tescil, devir ve ferağ etmek, hukukun cevaz verdiği tüm işlemleri ifa ve icra etmek, bu hakları tesis etmek, tesis edilmiş olan hakları kaldırmak. Şirket, söz konusu faaliyetleri yerine getirebilmek için yatırım aracı niteliğinde olmamak ve faaliyet amacı ile bağlantılı olmak kaydıyla fikri değeri, patent, lisans, marka, know-how ve diğer sınai mülkiyet haklarını satın alabilir, satabilir, diğer sermaye piyasası araçlarını alabilir, satabilir ve ters repo işlemleri yapabilir, otel, hastane veya buna benzer faaliyete geçirilebilmesi için belirli asgari donanım ihtiyacı duyan gayrimenkullerin kiraya verilmeden önce teftişini temin edebilir, yalnızca korunma amaçlı olmak üzere swap ve forward işlemler yapabilir, opsiyon yazabilir, mala dayalı olanlar hariç vadeli işlem sözleşmeleri yapabilir, hak ve alacaklarının tahsili ve temini için ayni ve şahsi her türlü teminatı alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir. Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirlenen sınırlar dahilinde şirketlere iştirak ederek ortak olabilir, yürürlükte olan mevzuat hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla genel bütçeye dahil dairelere katma bütçeli idarelere, il özel idarelerine, belediyelere, tüm kamu kurum ve kuruluşları ile kamu yararına faaliyette bulunan özel kuruluşlara, bakanlar kurulunca vergi muafiyeti tanınan vakıflara, kamu menfaatlerine yararlı sayılan derneklere, bilimsel araştırma geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara, üniversitelere, öğretim kurumlarına ve bu gibi kişi veya kurumlara ayni veya nakdi olarak yardım ve bağışta bulunabilir ve portföyünden ayrı, kendi ihtiyacının gerektirdiği veya gerekli gördüğü miktar ve değerde taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir, kiralayabilir veya satabilir."

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin T.C. hükümlerin özetleri

a) Devralan sıfatıyla Akis GYO:

Yönetim kuruluna ilişkin esaslar Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi, "Yönetim Kuruluna Seçilme Şartları" başlıklı 14. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesi, "Özellik Arz Eden Kararlar" başlıklı 16. maddesi, "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri" başlıklı 17.



AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414690000000000

94

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
EİF
Osmanlı
AKIS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

maddesi ve "Şirket'in Yönetim ve, Temsil ve İlzamı" başlıklı 18. maddesinde yer almaktadır.

Yürürlükteki mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri doğrultusunda;

Şirket'in idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde, genel kurul tarafından en çok üç (3) (üç) yıl süreyle görev yapmak için seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz 8 (sekiz) üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur ve üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından 1 (bir) başkan ve başkan olmadığı zaman vekâlet etmek üzere 1 (bir) başkan vekili seçer. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. (Esas Sözleşme madde 13)

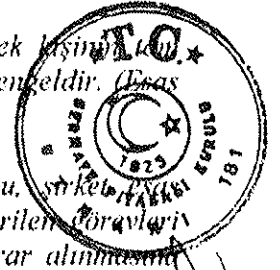
A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin 5 adedi A grubu pay sahiplerinin oy çokluğuyla gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. (Esas Sözleşme madde 13)

Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Bu şekilde seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. (Esas Sözleşme madde 13)

Tüzel kişi ya da kişiler, yönetim kurulu üyesi seçilebilirler. Tüzel kişinin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ilgili tüzel kişi ile birlikte ve o tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi tescil ve ilan olunur. Ayrıca tescil ve ilanın yapılmış olduğu Şirket'in internet sitesinde açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş gerçek kişi yönetim kurulu toplantılarına katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi kendi adına tescil edilmiş olan gerçek kişiyi her zaman değiştirebilir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişilerin ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engel değildir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket'in esas sözleşmesi, genel kurul kararları ve ilgili mevzuat hükümleri ile verilen görevleri yerine getirir. Kanunla veya esas sözleşme ile Genel Kuruldan karar alınması



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0826041469000015

95

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Üsküdar İZMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

bağlı tutulan hususların dışında kalan tüm konularda Yönetim Kurulu karar almaya yetkilidir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulu üyelerinin Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile öngörülen şartları taşımaları gerekir. (Esas Sözleşme madde 14)

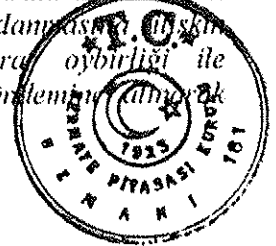
Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulu toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Yönetim kurulumu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. (Esas Sözleşme madde 15)

Toplantılarda her üyenin 1 oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması talebinde bulunmadığı takdirde, Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi birinin karar şeklinde yazılmış önerisine, işbu Esas Sözleşme'nin 16. maddesi hükümleri saklı kalmak kaydı ile en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de Yönetim Kurulu kararı alınabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kağıtta bulunması şartı değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün Yönetim Kurulu karar defterine yapılandırılması veya Kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir. Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. (Esas Sözleşme madde 15)

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır. (Esas Sözleşme madde 15)

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. Toplantıya katılmayan üyeler, yazılı olarak veya başka bir surette oy kullanamazlar. (Esas Sözleşme madde 15)

Şirket ile aşağıda (A) bendinde sayılan taraflar arasında olan ve (B) bendinde sayılan işlemlerin gerçekleştirilmesi amacı ile alınan yönetim kurulu kararlarının Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanması, düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklanması, ayrıca kamuoyu birliği ile alınmadığı takdirde yapılacak ilk genel kurul toplantısının gündemine alınarak ortaklara bilgi verilmesi gerekir.



A- Taraflar

1. Şirket'te sermayenin % 20 veya üzerinde paya veya bu oranda oy hakkına sahip ortaklar,

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041469000015

96

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osmanlı İSTANBUL

2. Şirket'te yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortaklar,
3. (1) ve (2) numaralı alt bentlerde sayılanların % 20'den fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip oldukları diğer şirketler,
4. Şirket'in iştirakleri,
5. Şirket'e işletmecilik hizmeti veren şirketler,
6. Şirket'e portföy yönetim hizmeti veren şirketler,
7. Şirket'e danışmanlık hizmeti veren şirketler,
8. Şirket'e inşaat hizmeti verecek müteahhitler,
9. Şirket'in ortak olduğu bir adi ortaklığın diğer ortakları,
10. Şirket'in ilişkili tarafları

B- Özellik arz eden kararlar

1. Şirket tarafından varlık alınmasına, satılmasına, kiralanmasına veya kiraya verilmesine ilişkin kararlar,
2. Şirket'in portföyündeki varlıkların pazarlamasını gerçekleştirecek şirketlerin belirlenmesine ilişkin kararlar,
3. Kredi ilişkisi kurulmasına ilişkin kararlar,
4. Şirket'in paylarının halka arzunda, satın alma taahhüdünde bulunan yatırım kuruluşlarının belirlenmesine ilişkin kararlar,
5. Ortak yatırım yapılmasına ilişkin kararlar,
6. Şirkete mali, hukuki veya teknik danışmanlık hizmeti verecek gerçek veya tüzel kişilerin belirlenmesine ilişkin kararlar,
7. Şirket'e proje geliştirme, kontrol veya müteahhlik, işletmecilik veya portföy yönetimi hizmeti verecek gerçek veya tüzel kişilerin belirlenmesine ilişkin kararlar,
8. (A) bendinde yer alan tüzel kişilerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının Şirket portföyüne alınmasına ilişkin kararlar,
9. Adi ortaklık kurulmasına veya mevcut bir adi ortaklığın faaliyetleri için Şirket'e verilmesine ilişkin kararlar,
10. Şirket ile ilişkili taraflar arasında mal ve hizmet alımına dayanan işlemlere ilişkin kararlar,



11. Bunlar dışında kalmakla birlikte, (A) bendinde sayılan taraflardan herhangi birisinin lehine sonuç doğurucu nitelikteki kararlar.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17'nci maddesinin üçüncü fıkrası kapsamına giren bir ilişkili taraf işleminde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin olumsuz oy vermesi nedeniyle oybirliğinin sağlanamamış olması halinde anılan kanun maddesi hükmü uygulanır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. (Esas Sözleşme madde 16)

Yönetim Kurulu başkan ve üyelerinin ücretleri genel kurul tarafından tespit olunur. (Esas Sözleşme madde 17)

Şirket, Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil ve ilzam olunur. Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. (Esas Sözleşme madde 18)

Yönetim kurulu düzenleyeceği bir iç yönerge ile, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. (Esas Sözleşme madde 18)

Yönetim, devredilmediği takdirde, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. (Esas Sözleşme madde 18)

Temsil yetkisi çift imza ile kullanılmak üzere yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. (Esas Sözleşme madde 18)

Yönetim kurulu, görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve benzeri tüm evrakın geçerli olabilmesi için, bunların; Şirket unvanı altına atılması ve Şirket'i ilzama yetkili en az 2 (iki) kişinin imzasını taşıması gerekir. (Esas Sözleşme madde 18)

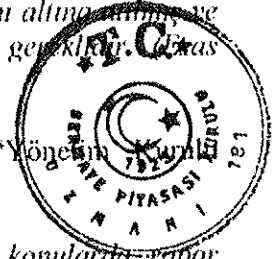
Komitelere ilişkin esaslar ise Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Komiteleri" başlıklı 19. maddesinde yer almaktadır.

Yönetim kurulu, işlerin gidişini izlemek, kendisine sunulacak konularda rapor hazırlamak, kararlarını uygulamak veya iç denetim amacıyla içlerinde yönetim kurulu üyelerinin de bulunabileceği komiteler ve komisyonlar kurabilir. Yönetim

AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08280041468000015

98

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Üsküdar İş Merkezi Kat: 10 Kat Veliyevler Mahallesi



Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. (Esas Sözleşme madde 19)

Şirket Esas Sözleşmesi şirketin internet sitesi (www.akisgyo.com) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde mevcuttur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yönetim kuruluna ilişkin esaslar Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Teşkilî ve Görev Süresi" başlıklı 11. maddesi, "Yönetim Kuruluna Seçilme Şartları" başlıklı 12. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 13. maddesi, "Özellik Arz Eden Kararlar" başlıklı 14. maddesi, "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri" başlıklı 15. maddesi ve "Şirket'in Yönetimi, Temsil ve İlzamı" başlıklı 16. maddesinde yer almaktadır.

Yürürlükteki mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri doğrultusunda;

Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartlara haiz ve çoğunluğu icrada görevli olmayan en fazla 12 üyeden oluşan yönetim kuruluna aittir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekâlet etmek üzere bir başkan vekili seçer. (Esas Sözleşme madde 11)

Şirket yönetim kurulu üyelerinden 4'ü (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, işbu maddede gösterilen imtiyazlara uygun olarak, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartlara haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. (Esas Sözleşme madde 11)

Tüzel kişi ya da kişiler, yönetim kurulu üyesi seçilebilirler. Tüzel kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ilgili tüzel kişi ile birlikte ve o tüzel kişiyi temsil eden tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi tescil ve ilan olmuştur. Tüzel kişi adına tescil ve ilanın yapılmış olduğu Şirket'in internet sitesinde açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş gerçek kişi yönetim kurulu toplantılarına katılıp o



kullanabilir. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi kendi adına tescil edilmiş olan gerçek kişiyi her zaman değiştirebilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, şirket esas sözleşmesi, genel kurul kararları ve ilgili mevzuat hükümleri ile verilen görevleri yerine getirir. Kanunla veya esas sözleşme ile Genel Kuruldan karar alınmasına bağlı tutulan hususların dışında kalan tüm konularda Yönetim Kurulu karar almaya yetkilidir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kurulu, işlerin gidişini izlemek, kendisine sunulacak konularda rapor hazırlamak, kararlarını uygulamak veya iç denetim amacıyla işlerinde yönetim kurulu üyelerinin de bulunabileceği komiteler ve komisyonlar kurabilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. (Esas Sözleşme madde 11)

Yönetim kurulu üyelerinin Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile öngörülen şartları taşımaları gerekir. (Esas Sözleşme madde 12)

Yönetim kurulu, şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de yönetim kurulunu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. (Esas Sözleşme madde 13)

Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması talebinde bulunmadığı takdirde, Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi birinin karar şeklinde yazılmış önerisine, işbu Esas Sözleşme'nin 14. maddesi hükümleri saklı kalmak kaydı ile en az sekiz Yönetim Kurulu üyesinin yazılı onayı alınmak suretiyle de Yönetim Kurulu kararı alınabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kağıda bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapılandırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüşümünün defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından hazırlanır. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim Kurulu toplantısı şirket merkezinde yapılır. Üyelerin tamamının önceden yazılı olarak haber verilmek suretiyle toplantı şirket merkezinden başka bir yerde de yapılabilir. (Esas Sözleşme madde 13)



İşbu sözleşmenin 14.Maddesi saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulu toplantılarının başlayabilmesi için en az 8 yönetim kurulu üyesinin toplantıda hazır bulunması ve en az 8 üyenin olumlu oyu ile karar alınması şarttır. (Esas Sözleşme madde 13)

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. (Esas Sözleşme madde 13)

Toplantıya katılmayan üyeler, meşru bir mazerete dayanmadıkça, yazılı olarak veya başka bir surette oy kullanamazlar. (Esas Sözleşme madde 13)

I- Ortaklık ile aşağıda (A) bendinde sayılan taraflar arasında (B) bendinde sayılan hususlardaki Yönetim Kurulu kararları, Yönetim Kurulu'nda oybirliği ile alınmadığı takdirde, söz konusu karar gerekçeleri ile birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuyu açıklanır, ayrıca yapılacak ilk Genel Kurul toplantısının gündemine alınarak karar hakkında hissedarlara bilgi verilir:

A) Taraflar

- a) Ortaklıkta sermayenin %20 veya üzerinde paya veya bu oranda oy hakkına sahip ortaklar,*
- b) Ortaklıkta yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazını içeren pay sahibi ortaklar,*
- c) (a) ve (b) bentlerinde sayılanların %20'den fazla paya veya bu oranda oy hakkına sahip oldukları diğer şirketler,*
- d) Ortaklığın iştirakleri,*
- e) Ortaklığa işletmecilik hizmeti veren şirketler,*
- f) Ortaklığa portföy yönetim hizmeti veren şirketler,*
- g) Ortaklığa danışmanlık hizmeti veren şirket,*
- h) Ortaklığa inşaat hizmeti verecek müteahhit.*
- i) Ortaklığın ortak olduğu bir adi ortaklığın diğer ortakları,*
- j) Ortaklığın ilişkili tarafları.*

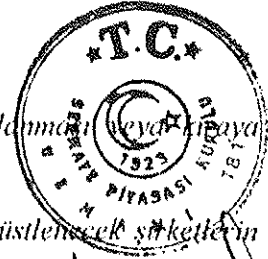
B) Özellik Arz Eden Kararlar

- a) Ortaklık portföyünden varlık alınması, satılması, kiralanması veya kiralama verilmesine ilişkin kararlar,*
- b) Ortaklığın portföyündeki varlıkların pazarlanması işini üstlenecek şirketin belirlenmesine ilişkin kararlar,*

AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041459000015

101

SİP
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI
Osaka'da İZMİRDE ÇOK...
181



[Handwritten signature]

- c) *Kredi ilişkisi kurulmasına ilişkin kararlar,*
- d) *Ortaklığın paylarının halka arzında, satın alma taahhüdünde bulunan yatırım kuruluşlarının belirlenmesine ilişkin kararlar,*
- e) *Ortak yatırım yapılmasına ilişkin kararlar,*
- f) *Ortaklığa mali, hukuki veya teknik danışmanlık hizmeti verecek gerçek veya tüzel kişilerin belirlenmesine ilişkin kararlar,*
- g) *Ortaklığa proje geliştirme, kontrol veya müteahhitlik, işletmecilik veya portföy yönetimi verecek gerçek veya tüzel kişilerin belirlenmesine ilişkin kararlar,*
- h) *(A) bendinde yer alan tüzel kişilerin ihraç ettiği menkul kıymetlerin ortaklık portföyüne alınmasına ilişkin kararlar,*
- ı) *Adi ortaklık kurulmasına veya mevcut bir adi ortaklığın faaliyetlerine son verilmesine ilişkin kararlar,*
- j) *Ortaklık ile ilişkili taraflar arasında mal ve hizmet alımına dayanan işlemlere ilişkin kararlar,*
- k) *Bunlar dışında kalmakla birlikte, (A) bendinde sayılan taraflardan herhangi birisinin lehine sonuç doğurucu nitelikteki kararlar.*

II- Onaya Tabi Kararlar:

i- Ortaklık varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması, borsa kotundan çıkması Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte işlem sayılır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için ilgili yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmaması ve bağımsız üyelerin çoğunluğunun muhalefetine rağmen anılan işlemlerin icra edilmek istenilmesi halinde, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin muhalefet gerekçesi derhal kamuya açıklanır ve SPK'ya bildirilir.

ii- Ortaklığın önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuyu devir alan ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, ilişkili tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkra ile belirtilen

esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçerli sayılmaz.

iii- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve ortaklığın her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. (Esas Sözleşme madde 14)

Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin ücretleri, genel kurulca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde karara bağlanır. (Esas Sözleşme madde 15)

Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil ve ilzam olunur. Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Yönetim kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve benzeri tüm evrakların geçerli olabilmesi için, bunların; Şirket unvanı altına atılmış ve Şirket'i ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir. (Esas Sözleşme madde 16)

Yönetim kurulu, ilk toplantıda, kendi içinde, bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Ayrıca yönetim kurulu, T.T.K.'nin 375. Maddesi'nde sayılan devredilemez ve vazgeçilemez görev ve yetkileri saklı kalmak kaydıyla, yönetim yetkilerinin tamamını veya bir kısmını, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devredebilir. İç yönerge Türk Ticaret Kanunu'nun 367. Maddesi'ne uygun olarak düzenlenir. (Esas Sözleşme madde 16)

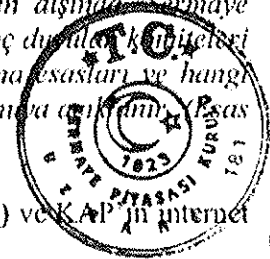
Yönetim kurulu, Şirket'i temsil ve ilzam yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini taşıması şarttır. (Esas Sözleşme madde 16)

Şirket'i temsil ve ilzam yetkili kişiler ve bunların ne şekilde imza edecekleri yönetim kurulu tarafından tespit ederek, tescil ve ilan edilir. (Esas Sözleşme madde 16)

Yönetim, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulunun tüm üyelerine aittir. (Esas Sözleşme madde 16)

Yönetim Kurulu Türk ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca kurulması zorunlu bulunan komiteleri ilgili düzenlemelerdeki hükümlere uygun şekilde kurmakla yükümlüdür. Yönetim Kurulu, bu komitelerin dışında Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uymak şartıyla, Şirket işleri ile ilgili ihtiyaç duyulan komiteleri de kurma yetkisine sahiptir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. (Esas Sözleşme madde 16)

Şirket Esas Sözleşmesi şirketin internet sitesi (www.safgyo.com) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde mevcuttur.



AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0828004148000015
[Signature]

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
[Signature]

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akiş GYO:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesine göre Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 500.000.000,00-TL (beşyüz milyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanına sahip olup, sermayesi, her biri 1,00-TL itibari değerinde 500.000.000 (beşyüz milyon) adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış ve tamamen ödenmiş sermayesi 200.000.000,00 TL (iki yüz milyon Türk Lirası) olup, işbu sermayenin 19.422.648,65-TL'lik kısmı nama (A) Grubu, 180.577.351,35 TL'lik kısmı ise hamiline (B) Grubu paylardan oluşmaktadır.

(A) grubu paylar nama, (B) grubu paylar hamiline yazılıdır.

(A) grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin 5 adedi A grubu pay sahiplerinin oy çokluğuyla gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 7. maddesine göre Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000.- TL (iki milyar Türk Lirası) olup, her biri 1 Kr (bir Kuruş) itibari değerinde 200.000.000.000 (iki yüz milyar) adet paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kr (Bir Kuruş) itibari değerinde 88.660.166.900 (Seksen sekiz milyar altı yüz altmış milyon yüz altmışaltı bin dokuz yüz) adet paya ayrılmış olup işbu çıkarılmış sermayenin 56.000.000 TL lik kısmı nakden 830.601.669,-TL lik kısmı ise aynı olarak ödenmiştir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama yazılı 40.000.000 adet pay karşılığı 400.000 TL'den ve B grubu hamiline yazılı 88.620.166.900 adet pay karşılığı 886.201.669 TL'den oluşmaktadır.

A grubu paylar nama ve B grubu paylar hamiline yazılıdır.

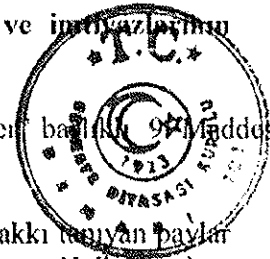
Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Teşkili ve Görev Süresi" başlıklı 11. maddesine göre şirket yönetim kurulu üyelerinden 4'ü (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

19.14. Birleşmeye taraf şirketlerde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar

Akiş GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi uyarınca:

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday göstermede imtiyaz hakkı taşıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrasında hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı da dâhil imtiyaz

çıkarılamaz.



[Handwritten signatures and stamps]

Yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

Saf GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 8. Maddesi uyarınca:

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday göstermede imtiyaz hakkı tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı da dâhil imtiyaz yaratılamaz.

Yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

Saf GYO'daki imtiyazlı paylar birleşme neticesinde ortadan kalkacaktır.

19.15. Birleşmeye taraf şirketlerde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi

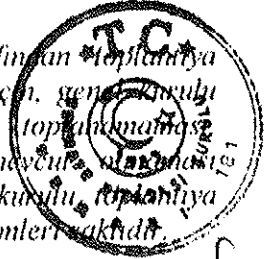
a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO'nun genel kurul toplantılarına ilişkin esaslar Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 25. maddesi, "Toplantı Yeri" başlıklı 26. maddesi, "Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulundurulması" başlıklı 27. maddesi, "Temsilci Tayini" başlıklı 28. maddesi, "Oyların Kullanım Şekli" başlıklı 29. maddesi ile şirketin 17 Mayıs 2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş, 21 Mayıs 2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 24 Mayıs 2013 tarih ve 8327 sayılı nüshasında yayımlanan "Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"de belirlenmiştir.

Madde 25 - Genel Kurul Toplantıları

Genel kurul, olağan ve olağanüstü olarak Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ve Genel Kurul çalışma esas ve usulüne ilişkin İç Yönerge hükümleri uyarınca toplanır ve karar alır. Olağan genel kurul, her faaliyet döneminin sonundan itibaren 3 ay içinde ve yılda en az 1 defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 409. maddesi hükmünde yer alan konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alır. Olağanüstü genel kurul, gerektiği takdirde kanun ve bu Esas Sözleşme'de yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Genel kurul, süresi dolmuş olsa bile, yönetim kurulu tarafından toplantıya çağrılabilir. Tasfiye memurları da, görevleri ile ilgili konular için, genel kurul toplantıya çağrılabilirler. Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanmaması toplantı nisabının oluşmasına imkan bulunmaması veya mevcut olan toplantı durumlarında, mahkemenin izniyle, tek bir pay sahibi genel kurul toplantıya çağrılabilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 411 ve 416 ncı maddesi hükümleri haktır.



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041409000015

105

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041409000015

Yönetim kurulu, genel kurulun çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içermek amacıyla ve asgari olarak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan unsurları içermek suretiyle; toplantı yerine giriş ve hazırlıklar, toplantının açılması, toplantı başkanlığının oluşturulması, toplantı başkanlığının görev ve yetkileri, gündemin görüşülmesine geçilmeden önce yapılacak işlemler, gündem ve gündem maddelerinin görüşülmesi, toplantıda söz alma, oylama ve oy kullanma usulü, toplantı tutanağının düzenlenmesi, toplantı sonunda yapılacak işlemler, toplantıya elektronik ortamda katılma, Bakanlık temsilcisinin katılımı ve genel kurul toplantısına ilişkin belgeler, iç Yönergede öngörülmemiş durumlar, iç Yönergenin kabulü ve değişiklikler hususlarını içeren bir iç yönerge hazırlar ve genel kurulun onayından sonra yürürlüğe koyar. Bu iç yönerge tescil ve ilan edilir.

Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkez Kayıt Kuruluşu tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesi"ne göre hazırlar.

Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin her pay için bir (1) oy hakkı vardır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantı ve karar nisapları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir.

Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır.

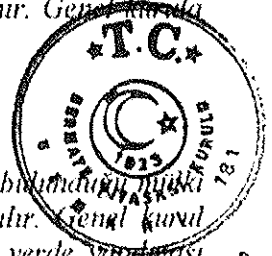
Murahhas üyelerle en az bir Yönetim Kurulu üyesi, denetçi, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililerden en az biri ve gündemde özellikle arz eden konularda açıklamalarda bulunmak üzere konuya vakıf en az bir yetkili Genel Kurul toplantısında hazır bulunur.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır. Genel kurulda çağrının şekli ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı uygulanır.

Madde 26 - Toplantı Yeri

Genel kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu ildeki idare biriminde Yönetim kurunun uygun göreceği yerlerde yapılır. Genel kurul toplantısının yönetim kurulu kararıyla Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
GENEL MÜDÜR

Madde 27 - Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulundurulması

Olağan ve Olağanüstü genel kurul toplantılarında ve bunların ertelenmesi halinde yapılacak toplantılarda Türk Ticaret Kanununun 407 nci maddesine göre Bakanlık temsilcileri yetkililerinin bulunması zorunludur. Türk Ticaret Kanununun 407 nci maddesi uyarınca Bakanlık temsilcileri ile ilgili diğer düzenlemelere uyulur.

Madde 28 - Temsilci Tayini

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde temsilci olarak genel kurula yollayabilir.

Yetki belgesinin şekli Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Payın birden fazla sahibi varsa içlerinden biri veya üçüncü bir kişi temsilci olarak atanabilir.

Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık oyu geçersiz kılmaz.

Genel Kurul toplantılarının ertelenmesi halinde, aksine karar olmadıkça, yetki belgeleri, hukuken bunların devamı sayılan toplantı için de geçerlidir.

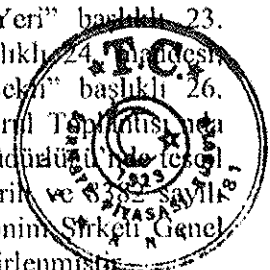
Madde 29 – Oyların Kullanım Şekli

Genel kurul toplantılarında oylar, yönetim kurulu tarafından T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı düzenlemelerine uygun olarak hazırlanacak iç yönergeye göre verilir. Toplantıya fiziken katılmayan pay sahipleri oylarını elektronik ortamda yapılan genel kurul toplantılarına ilişkin mevzuat hükümlerine göre kullanırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi ve İç Yönerge metinleri şirketin internet sitesi (www.akisgyo.com) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde mevcuttur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun genel kurul toplantılarına ilişkin esaslar Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 22. maddesi, "Toplantı Yeri" başlıklı 23. maddesi, "Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulundurulması" başlıklı 24. maddesi, "Temsilci Tayini" başlıklı 25. maddesi, "Oyların Kullanım Şekli" başlıklı 26. maddesi ile şirketin 31 Temmuz 2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş, 5 Ağustos 2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescim edilerek Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 13 Ağustos 2013 tarih ve 6382 sayılı nüshasında yayımlanan "Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"de belirlenmiştir.



Madde 22 - Genel Kurul Toplantıları

Genel kurul, olağan ve olağanüstü olarak Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ve Genel Kurul çalışma esas ve usulüne ilişkin İç Yönerge hükümleri uyarınca toplanır ve karar alır.

Olağan genel kurul, şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 409.maddesi hükmü göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.

Olağanüstü genel kurul, şirket işlerinin gerektirdiği hallerde veya Türk Ticaret Kanunu'nun 410. ve takip eden maddelerinde belirtilen nedenlerin ortaya çıkması halinde yapılır. Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatı ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin her pay için bir oy hakkı vardır.

Olağan veya olağanüstü genel kurullar şirket sermayesinin en az %51'ini temsil eden pay sahiplerinin hazır bulunmasıyla toplanırlar ve yine şirket sermayesinin en az %51'ini temsil eden pay sahiplerinin lehte oy kullanması halinde karar alabilirler. Türk Ticaret Kanununun daha fazla ekseryet aradığı haller saklıdır.

Genel kurul, süresi dolmuş olsa bile, yönetim kurulu tarafından toplantıya çağrılabilir. Tasfiye memurları da, görevleri ile ilgili konular için, genel kurulu toplantıya çağrılabilirler. Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanamaması, toplantı nisabının oluşmasına imkan bulunmaması veya mevcut olmaması durumlarında, mahkemenin izniyle, tek bir pay sahibi genel kurulu toplantıya çağrılabilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 411 nci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesi"ne göre hazırlar.

Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu Madde 419 uyarınca Genel Kurul çalışma esas ve usulüne ilişkin bir iç yönerge hazırlanır ve Genel Kurul onayıyla yürürlüğe konulur. Bu iç yönerge tescil ve ilan ettirilir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan her pay sahibi bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, sözlüce bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini karabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın

uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Madde 23 - Toplantı Yeri

Genel Kurul şirket merkezinde ya da şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Genel kurul toplantısının yönetim kurulu kararıyla Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde, bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.

Madde 24 - Toplantıda Bakanın Temsilcisi Bulundurulması

Olağan ve Olağanüstü genel kurul toplantılarında ve bunların ertelenmesi halinde yapılacak toplantılarda Türk Ticaret Kanununun 407 nci maddesine göre Bakanlık temsilcileri yetkililerinin bulunması zorunludur. Türk Ticaret Kanununun 407 nci maddesi uyarınca Bakanlık temsilcileri ile ilgili diğer düzenlemelere uyulur.

Madde 25 - Temsilci Tayini

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine göre diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler.

Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Bir payın birden çok maliki bulunması durumunda söz konusu pay sahipleri ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

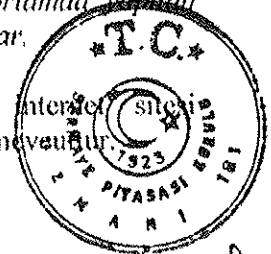
Yetki belgesinin şekli Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Payın birden fazla sahibi varsa içlerinden biri veya üçüncü bir kişi temsilci olarak atanabilir.

Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık oyu geçersiz kılmaz.

Madde 26 – Oyların Kullanım Şekli

Genel kurul toplantılarında oylar, yönetim kurulu tarafından Gümrük ve Ticaret Bakanlığı düzenlemelerine uygun olarak hazırlanacak iç yönergeye göre verilir. Toplantıya fiziken katılmayan pay sahipleri oylarını elektronik ortamda yapılan genel kurul toplantılarına ilişkin mevzuat hükümlerine göre kullanırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi ve İç Yönerge metinleri şirketin internet sitesinde (www.safgyo.com) ve KAP'ın internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nde mevcuttur.



19.16. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO Esas Sözleşmesi'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesinde yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabi olacağı öngörülmüştür

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 7. maddesinde yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabi olacağı öngörülmüştür.

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Esas sözleşme'de pay devirlerinde ve pay devralacak pay sahiplerinde aranacak niteliklere ilişkin hususlarda Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulacağı öngörülmüştür

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Esas sözleşme'de pay devirlerinde ve pay devralacak pay sahiplerinde aranacak niteliklere ilişkin hususlarda Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulacağı öngörülmüştür

19.18. Birleşmeye taraf şirketlerde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi

Akış GYO'nun Esas Sözleşmesi'nde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin yasanın gerektirdiğinden daha ağır bir koşul belirlenmemiştir.

Saf GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 22. maddesinin 5. fıkrasında ise şirketin tüm genel kurul toplantıları için Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin genel kurullar için belirlenen toplantı ve karar nisaplarından daha ağır bir koşul öngörülmüş olup Saf GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin ilgili 22. maddesinin aşağıdaki şekildedir:

"Olağan veya olağanüstü genel kurullar şirket sermayesinin en az %51'ini temsil eden pay sahiplerinin hazır bulunmasıyla toplanır ve yine şirket sermayesinin en az %51'ini temsil eden pay sahiplerinin lehte oy kullanması halinde karar alabilirler. Türk Ticaret Kanununun daha fazla ekseriyet aradığı haller saklıdır."



20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Yoktur.

21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. Birleşmeye taraf şirketlerin Kurul düzenlemeleri uyarınca karşılaştırmalı olarak hazırlanan işleme esas finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

Birleşmeye taraf Akış GYO ile Saf GYO'nun Kurul'un II-14.1 sayılı Tebliği kapsamında KGK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; sunum esasları Kurul'un 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine Kurul'un 07.06.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen ve bağımsız denetimden geçirilmiş, Akış GYO tarafından ilgili mevzuat dahilinde 12.08.2016 tarihinde KAP'da açıklanan 01.01.2016 – 30.06.2016 faaliyet dönemine ait 30.06.2016 tarihli ara dönem konsolide finansal tabloları ve dipnotları www.kap.gov.tr ve şirketlerin www.akisgyo.com ve www.safgyo.com adresindeki kurumsal internet sitelerinde yer almaktadır.

21.2. Birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir)

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Yoktur.

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

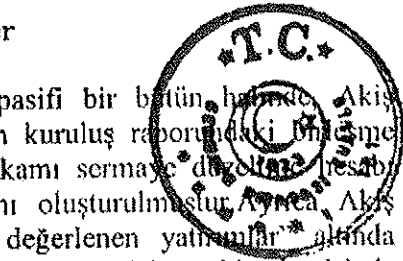
Yoktur.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler

Aşağıdaki tabloda Saf GYO'nun tüm aktif ve pasifi bir bütün halinde, Akış GYO'nun aktif ve pasifine ilave edilmiştir. Uzman kuruluş raporundaki birleşme oranı dikkate alınarak ulaşılabilecek yeni sermaye rakamı sermaye düzenleme hesabı kullanılarak olması gereken yeni sermaye rakamı oluşturulmuştur. Ayrıca Akış GYO'nun bilançosunda "özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar" altında bulunan % 19,71'lik Saf GYO yatırımı, aktiften silinmiş ve özkaynaklar içerisinde netleştirilmiştir.

AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 002804146900005

111



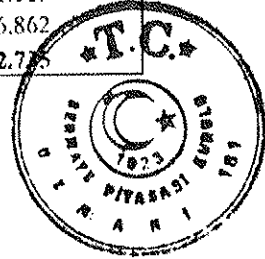
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 002804146900005

31.12.2016 değerlerine ulaşılması için aşağıdaki varsayımlar dikkate alınmıştır.

Varsayımlar :

- *Ayrıma hakkı bilinmediği için finansal tablo üzerinde olası etkileri belirtilmemiştir.
- *Arsa ve konut satışları için satış tahminleri kullanılmıştır.
- *Yabancı para cinsinden olan gelirler, krediler ve yatırım amaçlı gayrimenkul değerlemeleri için kor varsayımları dikkate alınmıştır.
- * Birleşmenin 31.12.2016 tarihine kadar tamamlanacağı varsayılmıştır

Proforma finansal tablo	31.12.2016
Varlıklar	
Dönen varlıklar	210.629.038
Nakit ve nakit benzerleri	89.568.062
Stoklar	53.427.954
Alacaklar	43.547.145
Diğer kısa vadeli varlıklar	24.085.877
Duran varlıklar	3.454.202.491
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	2.969.069.011
Stoklar	337.693.273
Alacaklar	64.116.207
Diğer uzun vadeli varlıklar	52.485.757
Maddi & maddi olmayan duran varlıklar	28.945.663
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1.892.579
Toplam varlıklar	3.664.831.529
Kaynaklar	
Kısa vadeli yükümlülükler	328.381.859
Finansal borçlanmalar	282.293.851
Ertelenmiş gelirler	31.457.430
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.685.471
Ticari borçlar	5.945.106
Uzun vadeli yükümlülükler	1.033.371.975
Uzun vadeli borçlanmalar	1.017.516.766
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	15.855.209
Özkaynaklar	2.303.077.695
Toplam kaynaklar	3.664.831.529
Gelir tablosu	01.01.2016-31.12.2016
Hasılat	266.872.515
Satışların maliyeti	(53.807.407)
Ticari faaliyetlerden brüt kar	213.065.107
Esas faaliyet karı	148.611.074
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı	408.391.069
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	245.466.862
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	245.412.775



21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu

Yoktur.

AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 3028041489000015

112

Osmanlı İSTANBUL İSKÜPÜR VU / 2016 / 154

21.5. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile işleme esas finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda alınmış olduğu kararlara ilişkin bilgi

a) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 33. maddesi aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

"Madde 33 – Karın Dağıtımı: Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket'in genel masrafları, muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olur:

Genel Kanuni Yedek Akçe

a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak miktardan, Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak genel kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

c) Kalandan genel kurul en fazla %5'e kadar bir meblağı bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç yönetim kurulu üyelerine dağıtılmak üzere ayrabilir.

İkinci Temettü

d) Safi kardan (a), (b) ve (c) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra kalan tutarın onda biri, TTK'nun 519'uncü maddesinin 2'nci fıkrasının (b) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler ve bu esas sözleşme pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmaması, aksi takdirde kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilerin kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen birinci temettü alınmadıkça bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara kar payı avansı dağıtılabılır."

Akiş GYO'nun internet sitesinde (www.akisgyo.com) de yer alan kar dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

"AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ KAR DAĞITIM POLİTİKASI:

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK") Kurumsal Yönetim Tebliği, H-19.1 Sayılı Kar Payı Tebliği ve diğer SPK Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin 33. madde hükmü çerçevesinde Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası" aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

- Ortaklarımızın, pay getirilerinin yanı sıra düzenli olarak kar payı elde etmelerini teminen, 2014 ve izleyen yıllarda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun mevcut düzenlemeleriyle çelişmemek kaydı ile ulusal ve ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olmaması, Şirketimiz'in öngörülecek yatırım harcamaları ve diğer fon ihtiyaçları da dikkate alınarak her yıl, Esas Sözleşme'nin 33. maddesi çerçevesinde oluşacak dağıtılabılır karın en az %20'si dağıtılır.
- Esas Sözleşmenin 33. maddesinin (e) bendi hükmü ve Şirketimiz'in "Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere İlişkin Ücret Politikası" çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne genel kurul kararına bağlı olarak kazanç payı ödenebilir. Dağıtılması öngörülen kar payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabılır kardan ve diğer kaynaklardan karşılanabileceği sürece dağıtılabılır.
- Şirketimiz esas sözleşmesi hükümleri uyarınca kar payında imtiyaz bulunmamaktadır. Pay sahiplerine dağıtılabılır kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı dağıtımını, nakit veya bedelsiz hisse veya kısmen nakit, kısmen de bedelsiz hisse olarak yapılabilir.
- Kar payı dağıtım tarihi, Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına aykırı olmamak ve en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarı ile başlanmasıyla ve Genel Kurul tarafından tespit edilir.

- Dağıtılabılır kar payı, eşit veya farklı tutarda taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı, Genel Kurul tarafından veya Genel Kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla Yönetim Kurulu tarafından belirlenebilir. Taksit ödeme zamanlarının Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi durumunda ödeme zamanları, Genel Kurul



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

tarihini takip eden onbeş gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

- Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılabilir.
- İşbu "Kar Dağıtım Politikası", Şirket'in finansal performansı, öngörülen yatırım projeleri, sektörel ve ekonomik koşullar dikkate alınarak her yıl yeniden gözden geçirilebilir."

Akiş GYO Yönetim Kurulu tarafından 2015 yılı karının dağıtılmasına ilişkin genel kurul onayına sunulan teklif aşağıdaki gibidir:

"KAR DAĞITIM TEKLİFİ"

Değerli Ortaklarımız,

Değerli hissedarlarımızla daha evvelce paylaşmış olduğumuz kâr payı dağıtım politikamız uyarınca, Şirketimizin 2015 yılı kârı ile ilgili kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No: 14.1 Sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan net dönem karımız 291.947.325,00-TL, Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolarımızda yer alan net dönem karımız ise 128.595.950,75-TL'dir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No: 14.1 Sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan 291.947.325,00-TL tutarındaki net dönem karından;

- Yasal kayıtlarımızda yer alan 128.595.950,75-TL tutarındaki net dönem karının %5'ine tekabül eden 6.429.797,54-TL'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 519.maddesi ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33.maddesi çerçevesinde Genel Kanuni Yedek Akçe olarak ayrılmasını,

- 10.000.000,00-TL tutarındaki birinci temettünün (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,05-TL, temettü oranı brüt % 5,00'tir.), Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasını,

- Kalan tutar olan 275.517.527,46-TL'den 20.000.000,00-TL tutarındaki ikinci temettünün (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,10-TL, temettü oranı brüt % 10,00'dur), Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasını,

- Ortaklarımıza dağıtılacak olan 1. ve 2. temettü toplamının 30.000.000,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,15-TL, temettü oranı brüt % 15,00'dür, Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasını,

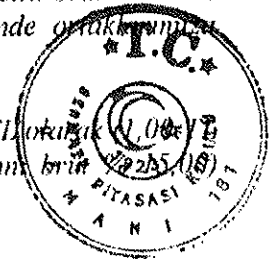
- 2.000.000,00-TL'nin Genel Kanuni Yedek Akçe olarak ayrılmasını,

- Kalan tutarın Olağanüstü Yedek olarak ayrılmasını,

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0828004146900001

115

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Üsküdar / İstanbul / Türkiye



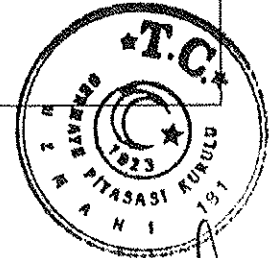
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

- Temettü bedellerinin 18.04.2016 tarihinde nakden dağıtılması,

Yönetim Kurulumuzun bu kar payı dağıtım teklifini, Genel Kurulumuzun onayına sunmaktayız."

AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2015 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		200.000.000,00	
2. Genel Kanunl Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		7.815.746,70	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Kar dağıtım imtiyazı bulunmamaktadır.	
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre	
3	Dönem Kârı	291.947.325,00	128.595.950,75
4	Vergiler (-)	0,00	0,00
5	Net Dönem Kârı (=)	291.947.325,00	128.595.950,75
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Genel Kanunl Yedek Akçe (-)	6.429.797,54	6.429.797,54
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	285.517.527,46	122.166.153,21
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	264.286,42	
10	Birinci Kar Payının Hesaplanacağı Bağışlar Etkilenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	285.781.813,88	
	Ortaklara Birinci Kar Payı	10.000.000,00	
11	-Nakit	10.000.000,00	
	-Bedeksiz		
	-Toplam	10.000.000,00	
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0,00	
	Dağıtılan Diğer Kar Payı	0,00	
13	- Yönetim Kurulu Üyelerine	0,00	
	- Çalışanlara	0,00	
	- Pay sahibi dışındaki kişilere	0,00	
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0,00	
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	20.000.000,00	
16	Genel Kanunl Yedek Akçe	2.000.000,00	
17	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18	Özell Yedekler	0,00	0,00
19	OLAÇAN(İSTÜ) YDEK	253.517.527,46	90.166.153,21
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000011

Yönetim Kurulu Başkanı
Genel Kurul Başkanı

Akiş GYO Yönetim Kurulu tarafından 2014 yılı karının dağıtılmasına ilişkin genel kurul onayına sunulan teklif aşağıdaki gibidir:

"KAR DAĞITIM TEKLİFİ"

Değerli Ortaklarımız,

Değerli hissedarlarımızla daha evvelce paylaşmış olduğumuz kâr payı dağıtım politikamız uyarınca, Şirketimizin 2014 yılı kârı ile ilgili kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No: 14.1 Sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan net dönem karımız 58.634.016,00-TL, Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolarımızda yer alan net dönem karımız ise 53.803.663,42-TL'dir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No: 14.1 Sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan 58.634.016,00-TL tutarındaki net dönem karından;

- Yasal kayıtlarımızda yer alan 53.803.663,42-TL tutarındaki net dönem karından 4.138.504,08 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutarın %5'ine tekabül eden 2.483.257,97 TL'nin T.Ticaret Kanunu'nun 519.maddesi ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33.maddesi çerçevesinde 1.Tertip Yasal Yedek Akçe olarak ayrılmasını,

- Şirketimizin 200.000.000,00-TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin % 5'ine tekabül eden 10.000.000,00-TL tutarındaki birinci temettünün (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,05-TL, temettü oranı brüt % 5'tir.), Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasını,

- Yönetim Kurulu Üyelerine, ortaklarımıza dağıtılan birinci temettüden sonra kalan tutar olan 46.150.758,03-TL'nin 2.307.537,90-TL tutarındaki brüt temettünün, Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nin 33. Madde hükmü uyarınca ve Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere ilişkin Ücret Politikası çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olmayan ve icra görevi olmayan Yönetim Kurulu Üyelerine ödenmesini,

- Kalan tutar olan 43.843.220,13-TL'den 12.692.462,10-TL tutarındaki ikinci temettünün (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,06346231-TL, temettü oranı brüt % 6,346231'dir), Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 33. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasını,

- Ortaklarımıza dağıtılacak olan 1. ve 2. temettü toplamının 22.692.462,10-TL olarak (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,11346231-TL, temettü oranı brüt % 11,346231) tespit edilmesini,

- 1.500.000 TL'nin II. Tertip yedek ekçe olarak ayrılmasına,

- Kalan tutarın olağanüstü yedek olarak ayrılmasına

- Temettü bedellerinin 07.04.2015 tarihinde nakden dağıtılmasına;



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mers: 08100028041469000015

117

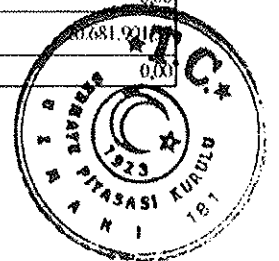
AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
GENEL YÖNETİM MERKEZİ
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

[Handwritten signature]

Karar verilmiştir.

Yönetim Kurulumuzun bu kar payı dağıtım teklifini, Genel Kurulumuzun onayına sunmaktayız.”

AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2014 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		200.000.000,00	
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		3.832.488,73	
Eksas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Kar dağıtım imtiyazı bulunmamaktadır.	
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre	
3	Dönem Kârı	58.634.016,00	53.803.663,42
4	Vergiler (-)	0,00	0,00
5	Net Dönem Kârı (=)	58.634.016,00	53.803.663,42
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	(4.138.504,08)
7	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	2.483.257,97	2.483.257,97
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	56.150.758,03	47.181.901,37
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	170.475,40	
10	Birincil Kar Payına Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	56.321.233,43	
	Ortaklara Birinci Kar Payı	10.000.000,00	
11	-Nakdi	10.000.000,00	
	-Bedelsiz		
	-Toplam	10.000.000,00	
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0,00	
	Dağıtılan Diğer Kar Payı	2.307.537,90	
13	- Yönetim Kurulu Üyelerine	2.307.537,90	
	- Çalışanlara		
	- Pay sahibi dışındaki kişilere		
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0,00	
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	12.692.462,10	
16	Genel Kanuni Yedek Akçe	1.500.000,00	
17	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18	Özel Yedekler	0,00	0,00
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	29.650.758,03	0,00
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0020041408000015

118

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0020041408000015

b) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun Esas Sözleşmesi'nin "Karın Dağıtım" başlıklı 30. Maddesi ve "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 31. Maddesi aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

"Madde 30 – Karın Dağıtım: Şirket, kar dağıtım konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kamuni Yedek Akçe

a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kamuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak miktardan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak genel kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü

c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kamuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

d) Türk Ticaret Kanunu'nun 519.maddesinin 2. fıkrası uyarınca oluşan meblağlar genel kamuni yedek akçeye eklenir.

e) Kamunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

f) Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılmaktadır.

Madde 31 – Kar Dağıtım Zamanı: Yıllık karın hissedarlara hangi tarihte ve nasıl dağıtılacağı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uygun olarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz."



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
KURULUŞ YERİ: İZMİR İLİ ÜSKÜDAR VAHİDELERİ MAHALLESİ
S.F. [Signature]

Saf GYO'nun internet sitesinde (www.safgyo.com) de yer alan kar dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

"SAF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. KAR DAĞITIM POLİTİKASI"

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim Tebliği, II-19.1 Sayılı Kar Payı Tebliği ve diğer SPK Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin 30. madde hükmü çerçevesinde Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası" aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

- Ortaklarımızın, pay getirilerinin yanı sıra düzenli olarak kar payı elde etmelerini teminen, 2014 ve izleyen yıllarda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun mevcut düzenlemeleriyle çelişmemek kaydı ile ulusal ve ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olmaması, Şirketimiz'in öngörülecek yatırım harcamaları ve diğer fon ihtiyaçları da dikkate alınarak her yıl, Esas Sözleşme'nin 30. maddesi çerçevesinde oluşacak dağıtılabilir karın en az %50'si dağıtılır. Dağıtılması öngörülen kar payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kardan ve diğer kaynaklardan karşılanabileceği sürece dağıtılabilir. Ayrıca şirketin finansal durumunun müsait olması halinde, Esas Sözleşme'nin 30. maddesi çerçevesinde dağıtılabilir kar oluşmasa dahi, genel kurul diğer dağıtılabilir özsermaye kalemlerinden de dağıtım yapılmasına karar verebilir.
- Şirketimiz esas sözleşmesi hükümleri uyarınca kar payında imtiyaz bulunmamaktadır. Pay sahiplerine dağıtılacak kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı dağıtımı, nakit veya bedelsiz hisse veya kısmen nakit, kısmen de bedelsiz hisse olarak yapılabilir.
- Kar payı dağıtım tarihi, Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına aykırı olmamak ve en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarı ile başlaması kaydı ile Genel Kurul tarafından tespit edilir.
- Dağıtılabilir kar payı, eşit veya farklı tutarda taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı Genel Kurul tarafından veya Genel Kurul tarafından dağıtım yetkilendirilmesi şartıyla Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Taksit ödeme zamanlarının Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi durumunda ödeme zamanları, Genel Kurul tarihini takip eden onbeş gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasında düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.
- Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılabilir.

AKTS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08120041469000015

120

SERMEYELERİN İKİ KATINA KADAR
Sermaye Piyasası Kurulu
157

- İşbu "Kar Dağıtım Politikası", Şirket'in finansal performansı, öngörülen yatırım projeleri, sektörel ve ekonomik koşullar dikkate alınarak her yıl yeniden gözden geçirilebilir."

Saf GYO Yönetim Kurulu tarafından 2015 yılı karının dağıtılmasına ilişkin genel kurul onayına sunulan teklif aşağıdaki gibidir:

"SAF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ'nin Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki kararları almışlardır:

1- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 no.lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan net dönem karımız 248.126.545,-TL, Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolarımızda yer alan net dönem zararımız ise (40.905.497,-TL)'dir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda geçmiş yıllar karı 942.018.984,-TL'dir. Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolarımızdan 2015 yılı zararının düşülmesiyle kalan 93.731.633,-TL geçmiş yıllar karlarından;

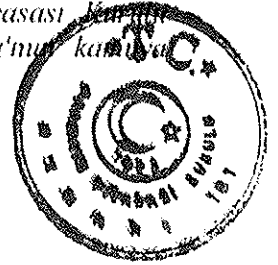
- Ortaklarımıza 20.000.000,-TL tutarındaki (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,0225580-TL, temettü oranı brüt % 2,25580) birinci temettünün, Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 30. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasına,

- Temettü bedellerininin 29.04.2016 tarihinde nakden dağıtılmasına,

2- Yönetim Kurulumuzun işbu kar payı dağıtım önerisinin Genel Kurulumuzun onayına sunulmasına,

3- İşbu kar dağıtım önerisine ilişkin kararımızın ve Sermaye Piyasası Kurulu kararları çerçevesinde hazırlanan 2015 yılı Kar Dağıtım Tablosu'nun kamuya açıklanmasına,

Karar verilmiştir."



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS No: 0028041463000015
[Signature]

SİP
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

SAF GYO 2015 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU

Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
2015 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)

1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	886.601.669
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	52.907.712

Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz bulunmamaktadır.

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı	248.315.441	-40.905.497
4. Vergiler (-)	-188.896	0
5. Net Dönem Kârı (=)	248.126.545	-40.905.497
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0	0
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	248.126.545	-40.905.497
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	391.211	
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	248.517.756	
11. Ortaklara Birinci Kâr Payı	0	
- Nakit	0	
- Bedelsiz	0	
- Toplam	0	
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0	
13. Dağıtılan Diğer Kâr Payı	0	
- Yönetim Kurulu Üyelerine,	0	
- Çalışanlara	0	
- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0	
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0	
15. Ortaklara İkinci Kâr Payı	0	
16. Genel Kanuni Yedek Akçe	0	
17. Statü Yedekleri	0	
18. Özel Yedekler	0	
19. OLAĞANÜSTU YEDEK	248.126.545	-40.905.497
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	20.000.000	20.000.000

	Grubu	Toplam Dağıtılan Kâr Payı		Toplam Dağıtılan Kâr Payı / Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	1 TL Nominal Değeri Paya İlişabet Eden Kâr Payı	
		Nakit (TL)	Bedelsiz (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Net	A	9.023	0	-	0,0225580	2,25580%
	B	19.990.977	0	-	0,0225580	2,25580%
	Toplam	20.000.000	0	-	0,0225580	2,25580%

AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0800000041469000015

SİF
SAF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saf GYO Yönetim Kurulu tarafından 2014 yılı karının dağıtılmasına ilişkin genel kurul onayına sunulan teklif aşağıdaki gibidir:

"SAF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ'nin yönetim kurulu üyeleri T.T.K. 390/4 uyarınca;

1- Sermaye Piyasası Kurulu'nun H-14.1 no.lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan net dönem karımız 1.060.527.977,-TL, Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolarımızda yer alan net dönem karımız ise 223.371.865,-TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun H-14.1 Sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan 1.060.527.977,-TL tutarındaki net dönem karından;

- Yasal kayıtlarımızda yer alan 223.371.865,-TL tutarındaki net dönem karından %5'ine tekabül eden 11.168.593,-TL'nin T.Ticaret Kanunu'nun 519.maddesi ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 30.maddesi çerçevesinde 1.Tertip Yasal Yedek Akçe olarak ayrılmasına,
- Ortaklarımıza 110.000.000,-TL tutarındaki (1,00-TL nominal değerli paya isabet eden temettü tutarı brüt 0,1240692-TL, temettü oranı brüt % 12,40692) birinci temettütünün, Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nin 30. Madde hükmü çerçevesinde ortaklarımıza nakden dağıtılmasına,
- 6.566.992,-TL'nin II.Tertip Yasal Yedek Akçe olarak ayrılmasına,
- Kalan tutarın Olağanüstü Yedek olarak ayrılmasına,
- Temettü bedellerinin 30.10.2015 tarihinde nakden dağıtılmasına,

2- Yönetim Kurulumuzun işbu kar payı dağıtım önerisinin Genel Kurulumuzun onayına sunulmasına,

3- İşbu kar dağıtım önerisine ilişkin kararımızın ve Sermaye Piyasası Kurulu kararları çerçevesinde hazırlanan 2014 yılı Kar Dağıtım Tablosu'nun kamuyu aydınlatma raporu olarak yayımlanması ve karar verilmiştir. "



SAF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

Saf GYO Yönetim Kurulu Başkanı
Saf GYO Yönetim Kurulu Üyesi

SAF GYO 2014 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU

Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
2014 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)

1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	886.601.669
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	35.172.127

Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz bulunmamaktadır.

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kâr	1.060.664.851	223.371.865
4. Vergiler (-)	-136.874	0
5. Net Dönem Kâr (=)	1.060.527.977	223.371.865
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	11.168.593	11.168.593
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	1.049.359.384	212.203.272
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	17.263.284	
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	1.066.622.668	
11. Ortaklara Birinci Kâr Payı	110.000.000	
- Nakit	110.000.000	
- Bedelsiz	0	
- Toplam	110.000.000	
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0	
13. Dağıtılan Diğer Kâr Payı	0	
- Yönetim Kurulu Üyelerine,	0	
- Çalışanlara	0	
- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0	
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0	
15. Ortaklara İkinci Kâr Payı	0	
16. Genel Kanuni Yedek Akçe	6.566.992	
17. Statü Yedekleri	0	
18. Özel Yedekler	0	
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	932.792.392	95.636.280
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0

	Grubu	Toplam Dağıtılan Kâr Payı		Toplam Dağıtılan Kâr Payı / Net Dağıtılabilir Dönem Kâr Oranı (%)	1 TL Nominal Değerli Paya İsbet Eden Kâr Payı	
		Nakit (TL)	Bedelsiz (TL)		Tutar (TL)	Oranı (%)
Net	A	49.628	0	-	0,1240692	2,40692%
	B	109.950.372	0	-	0,1240692	12,40692%
	Toplam	110.000.000	0	-	0,1240692	12,40692%

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0828041489000015

SIF
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Mersis No: 0828041489000015

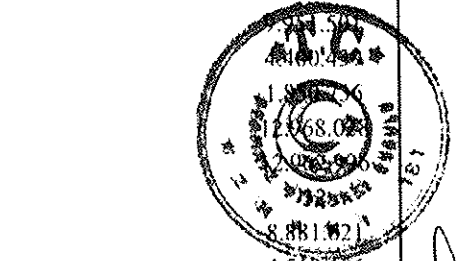
21.6. Son 12 ayda birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri

Yoktur.

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu

Açılış Bilançosu	30.06.2016
VARLIKLAR	222.930.428
Dönen varlıklar	102.459.334
Nakit ve nakit benzerleri	87.609.098
Ticari alacaklar	253.217
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	87.355.881
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.974.036
Diğer alacaklar	1.974.036
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	5.633.906
Stoklar	7.458.326
Peşin ödenmiş giderler	109.086
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	17.686.642
Diğer dönen varlıklar	3.330.926.365
Duran varlıklar	65.639.112
Ticari alacaklar	15.725.068
Diğer alacaklar	343.980.981
Stoklar	1.892.579
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	2.810.368.973
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	22.165.794
Maddi duran varlıklar	6.779.869
Maddi olmayan duran varlıklar	225.405
Ertelenmiş vergi varlığı	6.128.188
Peşin ödenmiş giderler	58.020.396
Diğer duran varlıklar	3.553.856.793
Toplam varlıklar	3.553.856.793
KAYNAKLAR	443.566.882
Kısa vadeli yükümlülükler	192.468.129
Kısa vadeli borçlanmalar	207.367.384
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	14.351.940
Ticari borçlar	
- İlişkili taraflara ticari borçlar	
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	
Diğer borçlar	
- İlişkili taraflara diğer borçlar	
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	
Ertelenmiş gelirler	4.512.686
Kısa vadeli karşılıklar	62.683
Dönem kar ve vergi yükümlülüğü	

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Merceis No: 002804146900015



Signature and stamp of the company representative.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.103.675
Uzun vadeli yükümlülükler	978.688.746
Uzun vadeli borçlanmalar	961.424.341
Uzun vadeli karşılıklar	1.041.218
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.041.218
Diğer Borçlar	392.890
Ertelenmiş Gelirler	15.830.297
Özkaynaklar	2.131.601.165
Ana ortaklığına ait özkaynaklar	2.131.601.165
Ödenmiş sermaye	430.091.850
Sermaye Birleşme Denkleştirme Hesabı	-324.841.039
Sermaye düzeltme farkları	121.877.344
Paylara ilişkin primler	944.975
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	-4.109.167
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Gider	19.066
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Gider	1.216.330
Aktüeryal Kayıp / Kazanç	-5.692
Diğer yedekler	54.696.807
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	86.241.279
Geçmiş yıllar karları	1.691.479.080
Net dönem karı	73.990.332
Toplam kaynaklar	3.553.856.793

22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

e) Devralan sıfatıyla Akış GYO:

Akış GYO'nun birleşme işlemine ilişkin, 08.09.2016 tarih ve 54 sayılı kararı aşağıda yer almaktadır:

"1- Aynı sektörde faaliyet göstermekte olan iki şirketin birleşmesinin, ekonomik, operasyonel ve rekabet gücü açısından yaratacağı avantajlar ile oluşturacağı sinerji ve birleşme sonrası ortaya çıkacak şirket büyüklüğünün yaratacağı fırsat ve imkanların tüm Sermaye Piyasası paydaşlarına sağlayacağı faydalar düşümlerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli onayın alınması ve Genel Kurulumuzca birleşme sözleşmesinin onaylanması şartıyla, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 134'üncü ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPKn.) tabi şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa) halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn'nin 23, 24'üncü maddeleri ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 08.09.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sermaye Piyasası Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Karar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ile diğer ilgili mevzuat hükümleri

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0628041469800013

126

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(İSKURDIF İSTANBUL) T.C. KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

dahilinde; Şirketimiz tarafından Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak devralınması suretiyle, Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Şirketimiz bünyesinde birleşmesine;

2- Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından devralınması suretiyle Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesi işlemi ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda; hem devralan sıfatıyla Şirketimizin ve hem de devrolunan sıfatıyla Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, SPKn.'na tabi şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nın "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan, ve bağımsız denetimden geçirilmiş, Şirketimiz tarafından ilgili mevzuat dahilinde 12.08.2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) açıklanan 01.01.2016 – 30.06.2016 faaliyet dönemine ait 30.06.2016 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına;

3- Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından devralınması suretiyle Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesi işlemi; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımı tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adedlerinin adil ve makul olarak tespitinde, her iki şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerde de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına;

4- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 145. ve 147. maddeleri uyarınca, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunun hazırlanmasına;

5- Türk Ticaret Kanunu'nun 149. maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına;

6- Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Şirketimiz tarafından devralınması suretiyle Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesi işlemi; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımı tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolacak Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin pay sahiplerine tahsis edilecek pay adedlerinin adil ve makul olarak tespitinde, her iki şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nın "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 10'uncü maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel

9- SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgelerle birlikte SPK'nu ve gerekmesi halinde diğer resmi kurumlara başvuruda bulunulmasına;

10- Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini için Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına;

11- SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2) ("Tebliğ") uyarınca birleşme işlemi kapsamında gerekli uzman kuruluş görüşlerinin sağlanması ve Tebliğ'in "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak Uzman Kuruluş Raporu'nun hazırlanması için BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin görevlendirilmesine

Karar verilmiştir."

d) Devrolunan sıfatıyla Saf GYO:

Saf GYO'nun, birleşme işlemine ilişkin, 08.09.2016 tarih ve 307 sayılı kararı aşağıda yer almaktadır:

"1- Aynı sektörde faaliyet göstermekte olan iki şirketin birleşmesinin, ekonomik, operasyonel ve rekabet gücü açısından yaratacağı avantajlar ile oluşturacağı sinerji ve birleşme sonrası ortaya çıkacak şirket büyüklüğünün yaratacağı fırsat ve imkanların tüm Sermaye Piyasası paydaşlarına sağlayacağı faydalar düşünülmüş, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli onayın alınması ve Genel Kurulumuzca birleşme sözleşmesinin onaylanması şartıyla; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 134'üncü ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu Kararı'nın konusunu oluşturan işleme taraf her iki şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPKn.) tabi şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de (Borsa) halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ile diğer ilgili mevzuat hükümleri dahilinde; Şirketimizin tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından devralınması suretiyle, Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. bünyesinde birleşilmesine;

2- Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından devralınması, Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşilmesi işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem devrolunan şirketin Şirketimiz ve hem de devralan sıfatıyla Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin SPKn.'na tabi şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPK'nun "Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kanunu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal

1- Akışlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan; ve bağımsız denetimden

geçirilmiş, Şirketimiz tarafından ilgili mevzuat dahilinde 12.08.2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) açıklanan 01.01.2016 - 30.06.2016 faaliyet dönemine ait 30.06.2016 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına;

3- Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşilmesi işlemi; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle devralan sıfatıyla Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından ihraç edilecek paylardan Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adedlerinin, adil ve makul olarak tespitinde, her iki şirketin de SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerde de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına;

4- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 145. ve 147. maddeleri uyarınca, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunun hazırlanmasına;

5- Türk Ticaret Kanunu'nun 149. maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,

6- Şirketimizin, ilgili mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından devralınması suretiyle Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşilmesi işlemi; Şirketimizin SPKn.'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla KAP'da bilgilendirilmelerine;

7- Yukarıda 4'üncü maddede belirtilen ayrılma hakkının kullanılmasına; SPK'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Şirketimizin toplam 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına takabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatının, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından alınan

AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

130

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MÜDÜRÜ
M. ÜSKÜDAR



[Handwritten signatures and stamps]

kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 0,8060 TL olarak belirlenmesine;

8- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

- a) SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II- 23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının) çıkarılmış sermayemize oranına ilişkin olarak üst sınır belirlenmesine ve kamuya duyurulmasına;
- b) Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, söz konusu Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek sınırlamalar ile varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesi ile birlikte pay sahiplerine açıklanmasına;
- c) Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, yukarıda bahsi geçen Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek olan üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi ile belirtilmesine ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına;
- d) Bu maddede bahsi geçen üst sınır ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısına ilişkin davet ve gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'da kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine;

9- SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgelerle birlikte SPK'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kurumlara başvuruda bulunulmasına;

10- Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini için Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına;

11- SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2) ("Tebliğ") uyarınca birleşme işlemi kapsamında gerekli uzman kuruluş görüşlerinin sağlanması ve Tebliğ'in "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak Uzman Kuruluş Raporu'nun hazırlanması için BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş'nin görevlendirilmesine



Aktarılmıştır.
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Merkezi No: 0628041469000015

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
BDO DENET BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.

22.2. İşlemin niteliği

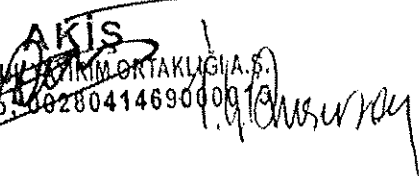
Yukarıda 22.1. maddesinde, birleşme işlemine taraf şirketlerin yönetim kurulları tarafından alınan 08.09.2016 tarihli kararlarda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi; genel kurul onayına tabi tabi olmak üzere; birleşmeye taraf şirketlerin, Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile birleşme işlemine taraf her iki şirketin de Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi şirketler olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve Kurul'un 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Akış GYO tarafından devralınması suretiyle, Akış GYO bünyesinde birleşmesi.

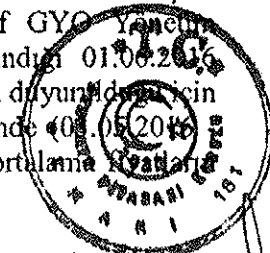
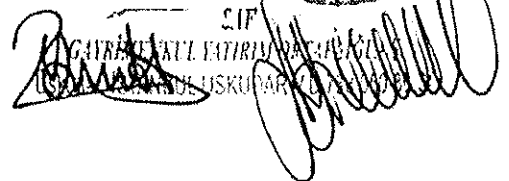
22.3. İşlemin koşulları

Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Akış GYO'nun ve Saf GYO'nun söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Akış GYO'ya ve Saf GYO'ya satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere ayrılma hakkı kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun şekilde talepte bulunması üzerine, ayrılma hakkının kullanılması durumunda; Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- Saf GYO'nun toplam 1,00-TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Saf GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere , otuz günlük dönem içinde (01.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan "düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatları aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,8060 TL;

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0828041469000013


SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSMELENEBİLİR USKUNAR



- Akiş GYO'nun 1,00-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Akiş GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 2,8670 TL

olacaktır.

Ayrılma hakkı kullandırılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayrımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Birleşme işleminde; Birleşmeye Taraf Şirketlerin yönetim kurulları tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Birleşmeye Taraf Şirketlerin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının) çıkarılmış sermayeye oranına ilişkin olarak ayrı ayrı üst sınır getirilecek olup, söz konusu "üst sınır" birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır. Bahsi geçen üst sınırlar ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarına ilişkin davet ve gündemlerin ilanından önce ve her halükarda bu konularda yönetim kurulu kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'da kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahipleri bilgilendirilecektir.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurul toplantılarının gündeminde, yukarıda bahsi geçen yönetim kurulu kararıyla belirlenecek olan üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususu belirtilecektir ve Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarında; işlemin onayına ilişkin gündem maddesinde olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin sahip olduğu paylar dikkate alındığında, Birleşmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından belirlenen üst sınırların aşıldığının tespiti durumunda işlemin onayına ilişkin gündem maddesinden sonraki gündem maddesinde genel kurul toplantısından işlemde vazgeçilip vazgeçilmeyeceği oylanacaktır. Birleşmeye Taraf

Şirketlerin genel kurul toplantılarında işlem den vazgeçilmesine karar verilmesi durumunda ayrılma hakları doğmayacaktır.

Yukarıda bahsedilen hususlar haricinde birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

22.4. Öngörülen aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıra ile aşağıda verilmektedir;

Birleşme ile ilgili kamuyu aydınlatma belgelerinin kamuya açıklanması

1. Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve Türk Ticaret Kanunu'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- Kurul tarafından onaylanan Birleşme Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları, ve
- Ara dönem finansal raporları
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Akiş GYO'nun

Miralay Şefik Bey Sokak No:11, 34437 Gümüşsuyu, Beyoğlu, İstanbul adresindeki şirket merkezinde,

www.akisgyo.com adresli internet sitesinde; ve

Saf GYO'nun

Ankara Devlet Yolu Haydarpaşa Yönü 4.km Çeçen Sokak Acıbadem, Üsküdar, İstanbul adresindeki şirket merkezinde,

www.safgyo.com adresli internet sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, Kurul tarafından onaylanan "Birleşme Duyuru Metni" tarafından onaylandığı gün KAP'da ve birleşmeye taraf şirketlerin internet sitelerinde (www.akisgyo.com ve www.safgyo.com) yayımlanarak suretiyle kamuya duyurulacaktır.



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 3403041469000015

134

SİF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İSTANBUL ÜSKÜDAR YOLU NO:7

2. Birleşmeye taraf şirketler, yukarıda 1'inci maddede anılan belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdi eden en az üç iş günü önce Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile kurumsal internet sitelerinde (www.akisgyo.com ve www.safgyo.com) yayımlanmak suretiyle ilan edeceklerdir.

Birleşme işleminden vazgeçilmesine ilişkin tutar ve/veya oranların belirlenmesi ve kamuya açıklanması

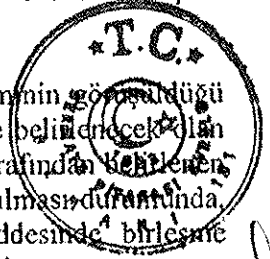
3. Birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işlemine ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 08.09.2016 tarihli yönetim kurulu kararları ile belirlendiği ve aşağıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantılarında, birleşme işleminin gerçekleştirilmeyeceği koşullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlıklı 9. maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, şirketin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyeti" ile ilgili olarak getirilecek "üst sınır"a) ilişkin üst sınırlar ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarına davet ve gündemlerin ilanından önce ve her halükarda bu konularda yönetim kurulu kararı alındığında derhal KAP'da ve birleşmeye taraf şirketlerin kurumsal internet sitelerinde (www.akisgyo.com ve www.safgyo.com) kamuya açıklanacaktır.

Birleşme işleminin, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayına sunulması

4. Birleşme işlemi, Birleşme Sözleşmesi ve birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından birleşmenin onaylanması, belirlenecek toplam maliyet ve bu üst sınırlar dahilinde birleşme işleminden vazgeçilebileceğine ve bu hususun bir sonraki gündem maddesi ile onaya sunulması ve devralan sıfatıyla Akış GYO'nun çıkarılmış sermayesinin birleşme işlemi nedeniyle artırılmasına ilişkin gündem maddesi dahil olmak üzere, yürürlükteki mevzuat dahilinde genel kurul toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

Muhtemel ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oranına bağlı olarak birleşme işleminden vazgeçilmesi

5. Genel kurulların, birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin görüşüldüğü genel kurul toplantılarında, olumsuz oy kullanımlarına göre belirlenecek olan muhtemel ayrılma hakkı kullanım tutarının genel kurullar tarafından belirlenen toplam maliyet tutarı üst sınır ve/veya oranı aştığının anlaşılması durumunda, aynı genel kurul toplantısında bir sonraki gündem maddesinde birleşme işleminden vazgeçilip vazgeçilmediği hususu onaya sunulacaktır.



[Handwritten signature]

Devralan Şirket'in birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantısında birleşme işleminin onaylanmasını müteakip esas sözleşme değişikliğinin onaya sunulması

6. Birleşme işlemi çerçevesinde Devralan Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi ve "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşü ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün izni alınması kaydıyla ve onaylanan şekliyle, tadil edilecek olup Esas Sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Esas Sözleşme Tadil Metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar Akış GYO'nun kurumsal internet sitesi (www.akisgyo.com) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklanacaktır. Akış GYO Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi ve "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesinin tadili hususu, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben ve Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından onaylanan şekliyle, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Ayrılma hakkının kullanılabilmesi ve ayrılma hakkı bedellerinin ödenmesi

7. Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, Akış GYO'nun ve Saf GYO'nun söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Akış GYO'ya ve Saf GYO'ya satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere ayrılma hakkı kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun şekilde talepte bulunması üzerine, ayrılma hakkının kullanılması durumunda; Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dahilinde;

- Saf GYO'nun toplam 1,00-TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Saf GYO'nun Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya

duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere , otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan "düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,8060 TL;

- Akiş GYO'nun 1,00-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, söz konusu birleşme işlemine ilişkin görüşmelere başlanılmasına istinaden Akiş GYO Yönetim Kurulu tarafından alınan kararın ilk defa kamuya açıklandığı 01.06.2016 tarihinden önceki, Borsa 2. seans kapanışından sonra kamuya duyurulduğu için açıklanan tarih dahil olmak üzere, otuz günlük dönem içinde (03.05.2016 - 01.06.2016 dönemi) Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 2,8670 TL

olacaktır.

Ayrılma hakkı kullanılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayrımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesi ile bildirimlerin yapılması

8. Birleşme işleminin onayına ilişkin genel kurul toplantılarından sonra birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve her halükarda ayrılma hakkı kullanım süresinin bitiminden sonra olmak üzere birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara, birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescilini müteakip Türk Ticaret Kanunu'nun 157. maddesi uyarınca, Birleşmeye Taraf Şirketler, alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildireceklerdir.

Pay ihracı ve değişimi yapılması

9. Devrolunan sıfatıyla Saf GYO'nun birleşme işlemi ve birleşme işlemi ile ilgili diğer konuların gündem edildiği birleşme genel kurul toplantısı kararlarının tescil

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0828041469000015

137

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0828041469000015



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

kapatılacaktır.Devralan Şirket'te birleşme işlemi kapsamında yapılan sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek paylara ilişkin ihraç belgesi almak amacıyla Kurul'a başvurulacak ve Uzman Kuruluş Raporu'nda belirlendiği üzere, SAF GYO'nun, Akiş GYO dışındaki pay sahiplerine sahip oldukları her 100 adet Saf GYO payına (toplam 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli) karşılık 0,32323 adet 1,00 TL itibari değerli (B) Grubu hamiline yazılı Akiş GYO payı verilecektir.

22.5. Gerekeşesi

Birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibariyle bu bölümde değerlendirilmektedir.

Buna göre; Aynı sektörde faaliyet göstermekte olan Akiş GYO ve Saf GYO'nun birleşmesinin ekonomik, operasyonel ve rekabet gücü açısından önemli avantajları bulunmaktadır.

Öncelikle şirket birleşmesi neticesinde genel yönetim giderleri, danışmanlık giderleri, satın alma maliyetleri, pazarlama giderleri, teknoloji giderleri gibi giderler ve maliyetlerde gerek ölçek etkisi gerekse aynı maliyet kalemlerinin bazılarının eliminasyonu neticesinde düşüş beklenmektedir.

Operasyonel açıdan bakılınca alışveriş merkezlerinin doğrudan tek merkeze raporlamasının standardizasyon ve kurumsallaşmaya sağlayacağı katkı ile karar alma süreçleri kılalacak, yönetim avantajı yaratacaktır. Alışveriş merkezlerinin operasyonel açıdan birbirinden beslenmesi, iyi uygulamaların birbirleri arasında hızlı aktarımı gibi avantajlar yakalanacaktır. Raporlama ve muhasebe sistem süreçlerinin de tek standart altında toplanması çıktı kalitesi ve etkinliği artıracaktır.

Marka bilinirliği yaratma konusunda büyük ve daha güçlü tek bir şirketin öne çıkmasının sağlayacağı faydalarda önem arz etmektedir. Daha çok mecrada görünme hem potansiyel müşteriler için bilinirlik sağlayacak, hemde insan kaynakları gibi süreçlerde tercih edilmeyi artıracaktır. Akiş GYO'nun marka bilinirliğinin artması önümüzdeki dönem talip olabileceği potansiyel projeler için de önemli bir katkı yapacaktır.

Gayrimenkul sektöründe ve AVM pazarında bir çok şirket olmasından dolayı yoğun rekabet gözlemlenmektedir. Şirket birleşmesi sonrasında doğacak daha büyük bir Şirket rekabet avantajı elde edecektir. Şirketin bilanço büyüklüğü düşünüldüğünde potansiyel proje kapsamı genişleyecek, proje geliştirme gücü artacaktır.

Şirketler mevcut yapıları itibari ile yatırım/araştırma kurumlarının kapsamına giremiyor ve yatırımcı tabanını genişletmiyorlar. Bu duruma paralel olarak Borsa'daki işlem hacimleri düşük seyrediyor. Birleşme ile oluşacak şirketler 100 endeksinde kalıcı olması, önemli kira gelirine sahip olmasına paralel olarak yaratacağı temettü potansiyeli ile yatırımcı radarına girmesi beklenmektedir.

AKIŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

138

USKÜDÜL İSTANBUL USKÜDÜL
1923
M A K

22.6. Uzman kuruluş görüşü

BDO Denet Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ("Uzman Kuruluş"), Akış GYO ve Saf GYO şirketlerinin 30.06.2016 tarihi itibarıyla şirket birleşme ve değişim oranının tespitini gerçekleştirmek üzere uzman kuruluş olarak görevlendirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nde düzenlendiği üzere, Akış GYO ve Saf GYO'nun birleşmesi işleminde birleşme oranı, hisse değişim oranı ve birleşme sonucunda artırılabilecek sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş indirgenmiş nakit akışları analizi, piyasa değeri ve net defter değeri olmak üzere 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanmıştır.

Akış GYO ve Saf GYO'nun birleşmesi işleminde, birleşme oranı, hisse değişim oranı ve birleşme sonucunda ulaşılabilecek sermaye tutarının belirlenmesi amacıyla, indirgenmiş nakit akışları analizi metodu, piyasa değeri metodu ve net defter değeri metodu olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır. Değişim oranı hesaplanırken bu üç yöntem ağırlıklandırılmak suretiyle dikkate alınmıştır. Bu üç yöntemin sonuçlarını içeren özet tablo aşağıda sunulmaktadır.

Değerleme Yaklaşımı	Varlık Yaklaşımı	Piyasa Yaklaşımı	Gelir Yaklaşımı	BDO Analizi
30.06.2016	Net Defter Değeri	Piyasa Değeri	İNA Yöntemi	Ağırlıklandırılmış
Birleşme Oranı	49,65%	46,94%	44,71%	46,50%
Birleşme Sonrası Sermaye	402.788.347	426.066.135	447.368.040	430.091.850
Değişim Oranı	0,28488	0,31758	0,34750	0,32323
Artırılacak Sermaye	202.788.347	226.066.135	247.368.040	230.091.850
Yöntem Ağırlığı	25,0%	25,0%	50,0%	100%

İndirgenmiş nakit akışları yöntemine; SAF GYO ve AKIŞ GYO'nun gelirlerinin büyük bir kısmının uzun süreli kira kontratlarından kira geliri olarak sağlıyor olmasından, bu gelirlerin öngörülebilir gelirlerden oluşmasından ve devam eden projelerin gelir ve maliyetlerinin şirket değerine yansıtılmasında daha isabetli olduğunu düşünüldüğünden ağırlık olarak %50 verilmiştir. Diğer iki yöntem ise eşit olarak %25 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Yukarıdaki tabloda belirtildiği üzere hesaplanan birleşme oranı %46,50, değişim oranı 0,32323 ve artırılacak sermaye tutarı da 230.091.850 TL olmaktadır.

Buna göre, birleşme sonrası Akış GYO'nun sermayesi 430.091.850 TL'ye çıkacaktır.

Kullanılan ağırlıklandırma yaklaşımıyla birlikte, bu üç yöntem kullanılarak hesaplanan "birleşme oranı" ve "değişim oranı"nın adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

SAF GYO
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Osmanlı İstanbul ÜSKÜDAR V.D.



22.7. Devir sırasında yapılacak muhasebe kayıtları hakkında bilgi (devir denkleştirme, şerefiye, geri alınan paylar vb)

Birleşme işleminin tescil edildiği tarih itibariyle, Saf GYO'nun tüm aktif ve pasifi bir bütün halinde, Akiş GYO'nun aktif ve pasifine ilave edilecektir. Söz konusu işlemi takiben, Uzman Kuruluş Raporu'ndaki birleşme oranı ile ulaşılabacak yeni sermaye rakamına , özkaynaklar altında sermaye düzeltme hesabı kullanılarak ulaşılabacaktır.

Ayrıca Akiş GYO'nun bilançosunda "özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar" altında bulunan % 19,71'lik Saf GYO yatırımı, aktiften silinecek, karşılığında da özkaynaklar içerisinde netleştirilecektir. Aynı tarih itibari ile Saf GYO'nun gerçeğe uygun değeri üzerinden yeniden ölçüm yapılarak, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri kapsamında değerlendirilecektir.

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları

Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve Türk Ticaret Kanunu'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- Kurul tarafından onaylanan Birleşme Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Ara dönem finansal raporları.
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Akiş GYO'nun;

Miralay Şefik Bey Sokak No:11, 34437 Gümüşsuyu, Beyoğlu, İstanbul adresindeki şirket merkezinde,

www.akisgyo.com adresli internet sitesinde; ve

Saf GYO'nun;

Ankara Devlet Yolu Haydarpaşa Yönü 4.km Çeçen Sokak Acıbadem Üsküdar, İstanbul adresindeki şirket merkezinde,

www.safgyo.com adresli internet sitesinde; ve

KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000019

ŞİF
USKUDAR İSTANBUL USKUDAR

22.9. Sermaye artırım ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi

Birleşme işlemi çerçevesinde Devralan Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi ve "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşü ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün izni alınması kaydıyla ve onaylanan şekliyle, tadil edilecek olup Esas Sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Esas Sözleşme Tadil Metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar Akiş GYO'nun kurumsal internet sitesi (www.akisgyo.com) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklanacaktır.

Akiş GYO Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 13. maddesi ve "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 15. maddesinin tadili hususu, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben ve Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından onaylanan şekliyle, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi

Akiş GYO yönetim kurulu, 08.09.2016 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 08.09.2016 tarih ve 54 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında ayrılma hakkı kullanım fiyatının Akiş GYO'nun 1,00 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerli beher payı için 2,8670 TL olarak belirlenmesine, ayrılma hakkının kullanımları sonucunda Akiş GYO'nun katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının Akiş GYO sermayesinin oranına ilişkin olarak üst sınır belirlenmesine ve birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde Akiş GYO Yönetim Kurulu kararıyla belirlenecek olan üst sınırların aşılması halinde birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun birleşme işleminin onaylanmasına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak eklenmesine ve toplantıya katılan pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar vermiştir. Söz konusu Yönetim Kurulu kararının tam metni işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 22.1 maddesinde yer almaktadır.

Saf GYO yönetim kurulu, 08.09.2016 tarihinde KAP vasıtasıyla kamuya açıklanan 08.09.2016 tarih ve 307 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında Saf GYO'nun toplam 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli 100 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatının 0,8060 TL olarak belirlenmesine, ayrılma hakkının kullanımları sonucunda Saf GYO'nun katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının Saf GYO sermayesinin oranına ilişkin olarak üst sınır belirlenmesine ve birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde Saf GYO Yönetim Kurulu kararıyla belirlenecek olan üst sınırların aşılması halinde birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun birleşme işleminin onaylanmasına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0828041469600015

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0828041469600015
BURSA / ÜSKÜDAR Y.D. 28.09.2016

eklenmesine ve toplantıya katılan pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar vermiştir. Söz konusu Yönetim Kurulu kararının tam metni işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 22.1 maddesinde yer almaktadır.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi

Devralan Şirket, birleşme ile infisah edecek Devrolunan Şirket'in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhünameyi yasal süresi içerisinde Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Taraflar, birleşmenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan Şirket'in devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek, devir tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Devrolunan Şirket'e ait kurumlar vergisi beyannamesini Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne vereceklerdir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri

Devrolunan Saf GYO personeli tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dahilinde Akış GYO'ya devrolacaklardır. Devrolunan Saf GYO işçilerinin haklarında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

22.13. İşlemin taraflara yüklediği borç ve yükümlülükler ile söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar

A. Ayrılma hakkı kullanım bedellerinin ödenmesi

İşbu Birleşme Duyuru Metni'nin 22.10 maddesinde "ayrılma hakkı" kullanımı ile ilgili olarak detaylı bilgiler yer almaktadır.

B. Birleşmenin, birleşmeye katılan şirketlerin alacaklıları üzerindeki etkileri

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan Şirket'in 3. kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolunan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541'nci maddesi hükmü dairesince hareket edililecektir.

• Alacaklılara ilişkin hususlar

Devir, Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantılarının İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmesi ile hüküm

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414690000

142

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
ULUSLARARASI USKUDAR/İSTANBUL



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

kazanacak olup; Devrolunan Şirket Saf GYO'nun tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri yukarıda sözü edilen tescil keyfiyetinin yerine getirilmesiyle Türk Ticaret Kanunu hükümlerine de uygun olarak devralan Akiş GYO'ya intikal edecektir. Bu suretle, Akiş GYO tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Saf GYO'ya ait olan üçüncü şahıslara olan tüm borç ve mükellefiyetler ile yapılmış anlaşma şartları, Türk Ticaret Kanunu ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde devralan Akiş GYO tarafından tam ve eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

- **Alacakların teminat altına alınması**

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Akiş GYO ve Saf GYO'nun alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, devralan Akiş GYO bunların alacaklarını teminat altına alır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/(2)'nci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Akiş GYO ve Saf GYO; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. Türk Ticaret Kanunu'nun 541/(1)'inci hükmüne uygun olarak, alacaklı oldukları Saf GYO defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla da konu hakkında bilgilendirilirler.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/(4)'üncü maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 541/(2)'nci maddesi hükümlerine uygun olarak, alacaklı oldukları bilinenler, bildirimde bulunmazlarsa, alacaklarının tutarı T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca belirlenecek bir bankaya depo edilir.

Ancak Türk Ticaret Kanunu'nun 541/(3) maddesinde sayılan hallerin (Saf GYO'nun borçlarının yeterli bir şekilde teminat altına alınmış olması veya Saf GYO'nun varlığının pay sahipleri arasındaki paylaşımının bu borçların ödenmesi şartına bağlanmış olması) devralan Akiş GYO tarafından sağlanamamış olması halinde, devrolunan Saf GYO'nun muaccel olmayan veya hakkında uyumsuzluk bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para notere depo edilir. Ancak Akiş GYO'nun güçlü finansal yapısı nedeniyle Türk Ticaret Kanunu'nun 541/(3) maddesinin uygulama alanının olmayacağı düşünülmektedir.

22.14. Mevcut imtiyazlı paylar veya intifa senetleri karşılığında eşdeğer haklar veya uygun bir karşılığın verilmesi halinde, söz konusu haklar veya karşılıkların tespitine ilişkin uzman kuruluş görüşünü de içerecek şekilde bilgi

Saf GYO'nun imtiyazlı pay sahiplerine Saf GYO'daki mevcut imtiyazlı payların karşılığında imtiyazlı paylar veya eşdeğer haklar/karşılık verilmeyecekleri Akiş GYO dışındaki (A) Grubu pay sahiplerine sahip oldukları her 100 adet (A) Grubu nama yazılı SAF GYO payına (toplam 1,00 TL (Bir Türk Lirası)-nominal değerli) karşılık



[Handwritten signature]

0,32323 adet 1,00 TL itibari değerli (B) Grubu hamiline yazılı Akiş GYO payı verilecektir.

22.15. Türk Ticaret Kanunu uyarınca ayrılma akçesinin öngörülmesi halinde, ayrılma akçesinin değerinin tespitine ilişkin bilgi

Yoktur.

Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği ve ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ayrılma haklarının kullanımı ise işbu Birleşme Duyuru Metni'nin 4.2 ve 22. maddelerinde düzenlenmiştir.

22.16. Türk Ticaret Kanunu uyarınca denkleştirme ödemesi yapılmasının öngörülmesi halinde, denkleştirme tutarının tespitine ilişkin bilgi

Yoktur.

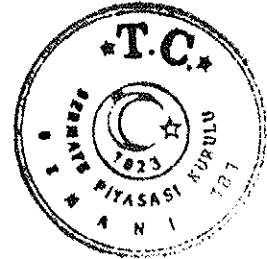
23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

Akiş GYO pay sahiplerinden Ömer Dinçkök tarafından 1 Nisan 2015 tarihli 2014 yılı olağan genel kurul toplantısında görüşülüp karara bağlanan 2, 4, 5 ve 6 sayılı maddelere ilişkin kararların iptali talebiyle İstanbul 16. Asliye Ticaret Mahkemesi nezdinde 2015/703 E. sayılı dava açılmış olup; 29.09.2016 tarihinde Mahkemece, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 2 haftalık süre içerisinde istinaf yolu açık olmak üzere, 01.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılına ait olağan genel kurulda alınan gündemin 6. maddesindeki kararın iptaline, fazlaya ilişkin diğer maddelerin iptali istemlerinin ayrı ayrı reddine karar verilmiştir. Söz konusu davaya ilişkin gerekçeli karar Akiş GYO'ya tebliğ edildiğinde Akiş GYO tarafından karar aleyhine istinaf yoluna gidilecek olmakla birlikte, ödenen 2.307.537,90 TL kazanç payı, ödeme tarihinden itibaren hesaplanan ticari temerrüt faizi ile birlikte 04.10.2016 tarihi itibarıyla Akiş GYO'ya iade edilmiştir.

24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Birleşmeye taraf şirketlerin merkezlerinde, birleşme işlemi tescil edilinceye kadar, pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacak belgeler aşağıda yer almaktadır:

- Kurul tarafından onaylanan Birleşme Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Ara dönem finansal raporları,
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu.



25. EKLER

GAYRİMENKUL İHTİSAP ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08028041469800015

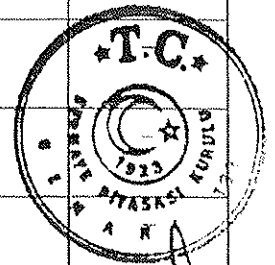
144

SİF
SERMAYE PİYASASI KURULU
İSTANBUL
USKÜDAR VEZNE VE KAYIT BAKANLIĞI

Ek-1 – Akis GYO

Ahmet Cemal Dördüncü

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/ Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akkök Holding A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan vekili	Evet	-	-	-
Aktek Bilgi İletişim Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Dowaksa Advanced Composites Holdings A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Gizem Seramik Frit ve Glazür San. ve Tic. A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-



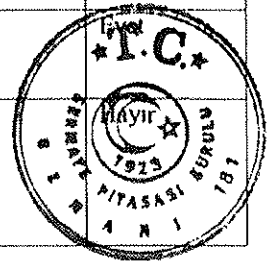
AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0628041469000015

AKIS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0628041469000015
USKUDAR

Ek-1 – Akis GYO

Nilüfer Dinçkök Çiftçi

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/ Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akkök Holding A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	1.708,49	0,000170262%	Evet
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	Üye	Evet	183.282,23	0,099%	Evet
Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	13.860.000,00	7%	Evet
Ak-pa Tekstil İhracat Pazarlama A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	6.679,80	1,113%	Evet
Zeytinliada Turizm ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
İstasyon Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Ariş Sanayi ve Ticaret Türk A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Ak Havacılık ve Ulaştırma Hizmetleri A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	25.741.468,71	12,871%	Evet
NDC Holding A.Ş.	Başkan	Evet	111.284.612,00	60%	Evet
Aktek Bilgi İletişim Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üye	Hayır	-	-	-
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	738.542,32	1,982%	Evet
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	19.380.671,00	2,186%	-
Ak Girişim Müteahhütlik Müşavirlik ve Çevre Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	275.000,00	25%	-



AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041468000005

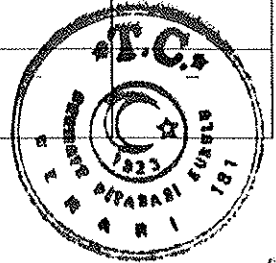
148

Saf
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Uskudar İSTANBUL USKUDAR YOLU

Ek-1 – Akis GYO

Mehmet Ali Berkman

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/ Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akkök Holding A.Ş.	Üye	Evet	..	..	..
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	Başkan	Evet	..	..	..
Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	..	..	..
Aktek Bilgi İletişim Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Evet	..	..	..
Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.	Başkan	Evet	..	..	..
Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	1.560.052,10	0,780%	Evet
Dowaksa Advanced Composites Holdings BV	Üye	Evet	..	..	..
Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.	Üye	Hayır	..	..	..
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	Başkan	Hayır	..	..	..
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Hayır	..	..	..
Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Hayır	..	..	..
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Hayır	..	..	..



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08280041469000015

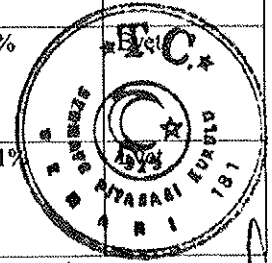
149

Saf
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
SARAYCIYI CAD. NO: 15
BEŞİKTAŞ / İSTANBUL / TÜRKİYE

Ek-1 – Akis GYO

Ali Raif Dinçök

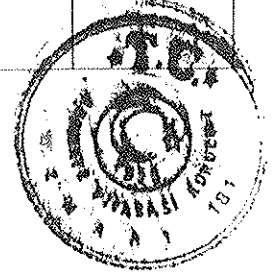
Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/ Üye vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Alt En son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Alt En son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	40.910.343,60	20,455%	Evet
Akarsu Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Evet	16.695.606,42	11,417%	Evet
Akkök Holding A.Ş.	Başkan	Evet	7,66	0,000000763%	Evet
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	Üye	Evet	430.467,50	0,233%	Evet
Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan	Evet	52.717.500,00	26,625%	Evet
A.R.D Holding A.Ş.	Başkan	Evet	107.120.000,00	52%	Evet
Ak Turizm ve Dış Ticaret A.Ş.	Üye	Hayır	68.999,00	45,99%	Hayır
Akeze Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Hayır	1	0,0000002%	Evet
Akgirişim Mühendislik Müşavirlik ve Çevre Teknolojileri San. ve Tic. A.Ş.		Hayır	275.000,00	25%	Evet
Akmeltem Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Hayır	16.666,52	1,667%	Evet
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		Hayır	1.338.682,57	3,592%	Evet
Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.		Hayır	2.818.884,74	1,830%	
Ariş Sanayi ve Ticaret Türk A.Ş.		Hayır	2.128.855,78	26,611%	



AKİS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0028041469000015

AKİS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 0028041469000015

Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş.		Hayır	6.679,80	1,113%	Evet
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		Hayır	199.058.018,00	22,452%	Evet
Zeytinliada Turizm ve Ticaret A.Ş.		Hayır	62.316,00	4,637%	Evet
Uçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.		Hayır	0,05	0,0001%	Evet
Istasyon Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Hayır	226.355,00	26,63%	Evet
Tasfiye Halinde Aktem Uluslararası Mümesillik ve Ticaret A.Ş.		Hayır	25,00	0,05%	Evet



AKIS
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 0008041469000015

İstanbul, 15 Ocak 2015
M.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
[Signature]

Ek-1 – Akis GYO

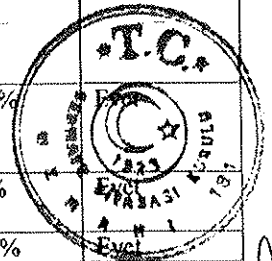
Alize Dinçkök Eyüboğlu

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/ Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akkök Holding A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Aktek Bilgi İletişim Teknoloji Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akhan Bakım Yönetim Servis Hizmetleri Güvenlik Malzemeleri Ticaret A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Zeytinliada Turizm Ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Istasyon Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Ariş Sanayi Ve Ticaret Türk A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Ak Turizm Ve Dış Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Ak Havacılık Ve Ulaştırma Hizmetleri A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Üçgen Bakım Ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akmerkez Lokantacılık Gıda San Ve Tic A.Ş.	Başkan	Evet	-	-	-
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	1.553.811,89	0,777%	-
A.R.D Holding A.Ş.	Üye	Evet	49.439.998,00	24%	-
Saf Gayrimenkul Yatırım	Üye	Evet	2.608.089,00	0,294%	Evet

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 02804146900000000000

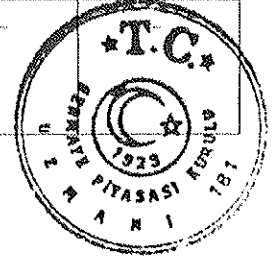
153

SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
KURULUŞ BÜYÜK MÜDÜRÜ



[Handwritten signature]

Ortaklığı A.Ş.					
Ak Girişim Mühendislik Müşavirlik ve Çevre Teknolojileri San. ve Tic. A.Ş.	Başkan	Hayır	137.500,00	12,5%	Evet
Ak Yön Yönetim Ve Bakım Hizmetleri A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	1,00	0,002%	Evet
Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akmarin Turizm Yatçılık Ve Ticaret A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Akdünya Eğitim Eğlence Sanat Yatırımları Ve Dış Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-



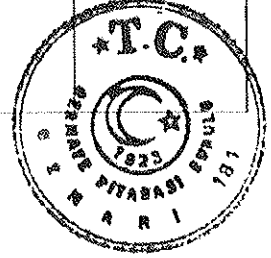
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 80280414690000000000

Handwritten signatures and stamps, including a stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey, dated 1929, with the text 'T.C. HAZINE VE MENKUL YATIRIM BAKANLIĞI' and '1929'.

Ek-1 – Akis GYO

Uzay Kozak

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Fokus Finansal Hizmetler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	50,000 TL	100%	Evet
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-



AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 072504146900001

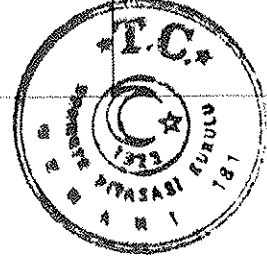
155

AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 072504146900001

Ek-1 – Akis GYO

Hüseyin Ersin Takla

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
TML İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	5.460.000-TL	%14	Evet
Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-



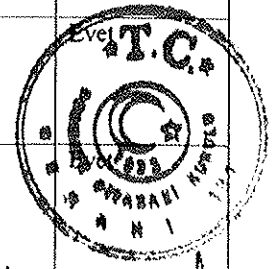
AKİŞ
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 08028041469000000000000000000000

156

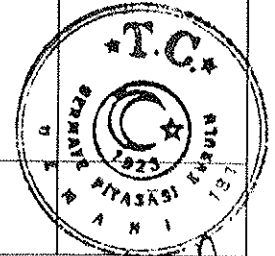
SAF
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Oslovar İSTANBUL ÜSKÜDAR

Raif Ali Dinçök

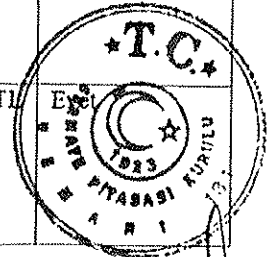
Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akkök Holding A.Ş.	Üye	Evet	..	..	..
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	1	0,000000541%	Evet
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	Üye	Evet	..	..	..
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Başkan	evet	..	..	..
Ak-Kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	..	..	..
Aktek Bilgi İletişim Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	5.000,00	0,5%	Evet
Ak-Pa Tekstil İhracat Pazarlama A.Ş.	Başkan	Evet	..	..	Evet
Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.	üye	Evet	28.618,12	0,019%	Evet
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş.	Başkan	Evet	..	..	Evet
Zeytinliada Turizm ve Ticaret A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	..	..	Evet
Istasyon Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	14.297,00	1,682%	Evet



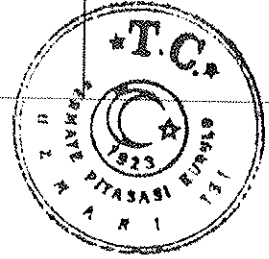
Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akdünya Eğitim Eğlence Sanat Yatırımları Ve Dış Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	2.340.098,43	1,170%	Evet
A.R.D Holding A.Ş.	Üye	Evet	1	0,000000485%	Evet
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Ak Yön Yönetim Ve Bakım Hizmetleri A.Ş.	Başkan	Evet	1	0,002%	Evet
Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Karlıtepe Gayrimenkul Geliştirme Ve Yatırım A.Ş.	Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Ak Girişim Müteahhitlik Müşavirlik ve Çevre Teknolojileri San. Ve Tic. A.Ş.	Başkan	Hayır	-	-	-
Aksu Real Estate E.A.D.	Üye	Evet	-	-	-



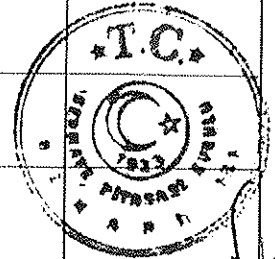
Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akdünya Dış Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	% 14	100.000 TL	Evet
Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	% 6,18	3.093,84 TL	Evet
Inteks San.İnş.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	%53	132.500 TL	Evet
Doğu Batı San.Ürünleri İhr.ve İth.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	%51	80.785 TL	Evet
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	%5,41	47.918.731 TL	Evet
Akasya Çocuk Dünyası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Pakyağ Endüstriyel Ürünler San.ve Tic.A.Ş.Soya Fasulyesi İşleme Tesisleri Şubesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Akmerkez Lokantacılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	%6,87	6.874,83 TL	Evet
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	%3,36	1.253.302,777 TL	Evet



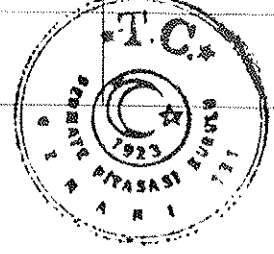
Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	-	-	-
Urba Danışmanlık Hizmetleri İşletme ve Tic. A.Ş	Üye	Evet	850.000 TL	%100	Evet



Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Bayazıt Yönetim Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	400.000 TL	% 100	Evet
Taaleri Porföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	231.400 TL	% 4	Evet
Primist Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	30.000 TL	% 25	Evet
MB Advisory Kurumsal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Doğan Holding Şirketler Grubu A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Migros Türk A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Saf Gayrimenkul Yatırım	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-



Ortaklığı A.Ş.					
Fashion Chemical GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Marsh Sigorta Brokerliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Marsh Italia SpA	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-

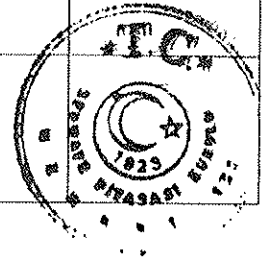


GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 002804146900001

172

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 002804146900001

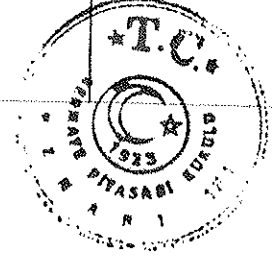
Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Akventure Gayrimenkul Yatırım Ve Geliştirme A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--
Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.	Üye	Hayır	--	--	--
Ak-Kim Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--
Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--
Akgirişim Müteahhithlik Müşavirlik ve Çevre Teknolojileri San. Ve Tic. A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--
Aksu Real Estate E.A.D.	Üye	Hayır	--	--	--
Gizem Seramik Frit ve Glazür San. Ve Tic. A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--
Akyaşam Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Üye	Evet	--	--	--



Güner Öztekin

Ek-1 – Saf GYO

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	



GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mersis No: 00280414690000000000000000000000

175

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MERSİS NO: 00280414690000000000000000000000

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye.. vb)	Görevi Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Arge Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	A Grubu: 29.875 TL B Grubu: 6.500 TL C Grubu: 1.625 TL Toplam: 38.000 TL	%58,46	Evet
Anadolu Efes Biracılık ve Malt San A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Borusan Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Coca Cola İçecek A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Rothschild Finansal Hizmetler	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Doğuş Oto A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Altınbaş Holding	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-

