



**İSTANBUL**  
MENKUL KIYMETLER  
BORSASI

Sayı : İMKB-4-GDD-131-01- 2160 / 13215

43 / 42 / 2012

Konu: Ak-AI Gayrimenkul Geliştirme ve Tekstil Sanayii A.Ş.'nin  
Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. bünyesinde birleşmesi hk.

**SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞINA**  
(Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkanlığı)

Eskişehir Yolu 8. Km. No: 156 06530 – ANKARA

İlgi : 27/09/2012 tarihli ve 867 sayılı yazınız.

İlgi'de kayıtlı yazınız ile, Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin başvurusu çerçevesinde, Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (Akiş, Şirket) Ak-AI Gayrimenkul Geliştirme ve Tekstil Sanayii A.Ş.'yi (Ak-AI) devralma yoluyla birleşme işlemine Kurulunuz tarafından izin verilmesinin talep edildiği belirtilerek, Akiş paylarının Borsamız Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görüp göremeyeceği, Akiş paylarının Borsamızda işlem görebilecek olması halinde açılış fiyatı ve izlenecek prosedür ile duyuru metnine yazılmasını gerekli gördüğümüz hususlara ilişkin Borsamız görüşünün Kuruluza bildirilmesi istenmiştir.

Borsamız Yönetim Kurulunun 12/12/2012 tarihli toplantısında,

- Kotasyon Yönetmeliği'nin 15. maddesinin (a) bendinde yer alan halka arz edilen payların çıkarılmış sermayeye oranı şartını sağlamamakla birlikte, Kurulunuzun izni doğrultusunda, Akiş paylarının halka arz olmaksızın Borsamız Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görebileceği, 31.12.2013 tarihine kadar Kurulunuz tarafından istenen %25'lik halka açıklık oranı ve halka arz yapma şartlarının sağlanamaması halinde Şirketin durumunun Borsamız Yönetim Kurulunca tekrar değerlendirileceği,
- Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyelğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5'inci maddesinde yer alan "...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır..." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması,
- Birleşmeye konu şirketlerin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarında alınan kararların Ticaret Siciline tescili sonrasında Borsamız Ulusal Pazarı'nda işlem görmekte olan Ak-AI paylarının Borsamız kotundan çıkarılacağı ve işlem görmekten sürekli olarak men edileceği, tescil işlemine ilişkin bildirim takiben Borsa Başkanlığınca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş günü Akiş paylarının işleme başlayacağı, ilk seansta payların serbest marjla işlem göreceği ve referans fiyatın Ak-AI paylarının en son ağırlıklı ortalama fiyatının 1 TL nominal değerli 1 adet Ak-AI payı karşılığında verilen 1 TL nominal değerli Akiş payı adedine bölünmesi suretiyle hesaplanacağı,

*[Handwritten signature]*



**C. Şirketin mali ve hukuki durumu ile faaliyetleri açısından önem arz eden aşağıdaki hususlara duyuru metninde yer verilmesi,**

1. Ak-AI tarafından Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'ye devredilen Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. paylarının, Akkök Yatırım tarafından Çek Cumhuriyeti menşeli CEZ a.s.'ye devredilmesine ilişkin olarak Ak-AI yönetim kurulu üyeleri aleyhine açılan dava ilk derece mahkemesince reddedilmiş olmakla birlikte davanın Yargıtay'da temyiz aşamasında olması nedeniyle davaya ilişkin riskler halen devam etmektedir.

Ayrıca, Ak-AI'nın 01.12.2009 tarihinde gerçekleştirilen genel kurul toplantısında şirket ile Aksu İplik'in Ak-AI altında birleşmesine karar verilmiş, Ak-AI'nın halka açık paylarının bir kısmına sahip olan ortak tarafından genel kurul toplantısının usule uygun yapılmadığına ilişkin olarak Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde genel kurul toplantısının iptaline ilişkin dava açılmıştır. Mahkemenin 29.06.2010 tarihli kararı ile genel kurulda birleşmeye ilişkin alınan kararın iptaline karar verilmiştir. Dava Şirket tarafından temyiz edilmiştir. Davaya ilişkin riskler devam etmektedir.

2. Akiş aleyhine, iştirak ettiği adi ortaklık tarafından gerçekleştirilen bir konut projesi nedeniyle açılmış 102 adet dava ve icra takibi bulunmaktadır. Söz konusu dava ve icra takipleri projeye ilişkin olarak müşterilerle akdedilen satış sözleşmeleri kapsamında karşılaşılan gecikme tazminatı, sözleşmelerin feshi ile ödenen bedellerin iadesi ve eksik ifa nedeniyle uğranılan değer kaybının giderilmesi ile ilgilidir.
3. Akiş'in projeleri yaklaşık 370 milyon TL'lik banka kredisi ve teslimat öncesi satışlarından elde ettiği toplam 135 milyon TL'lik avanslarla (kısa vadeli: 113 milyon TL, uzun vadeli: 22 milyon TL) finanse edilmektedir. Bu borçların toplamı, gerek Şirketin özkaynaklarının, gerekse devam eden projelerin finansal büyüklüklerinin yarısından fazladır.

Şirketin finansal borçları özkaynaklarının %73'üne denk gelmekte olup, banka kredilerinin yaklaşık %83'ü yabancı para cinsindedir. Şirketin net yabancı para pozisyonu ise -348.632.258 TL olup, şirket özkaynaklarının %69'una tekabül etmektedir.

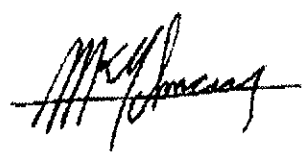
- D. Şirketin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Taboğlu&Demirhan Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan Hukukçu Raporu ve Şirket beyanının birleşme öncesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanması,

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.

Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

  
Sertac F. KARAAĞAOĞLU  
Kotasyon Müdürü

  
Dr. Mustafa K. YILMAZ  
Başkan Yardımcısı

Ek: 10/12/2012 tarihli Hukukçu Raporu (179 sayfa).  
11/12/2012 tarihli Akiş Beyanı (4 sayfa).