

SİNPAŞ YAPI ENDÜSTRİSİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
SAHİP OLDUĞU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİNİN BİR BÖLÜMÜNÜN KISMI BÖLÜNME SURETİYLE
SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ TARAFINDAN DEVRALINMASINA
İLİŞKİN DUYURU METNİ

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca **22/11/2016** tarihinde onaylanmıştır.

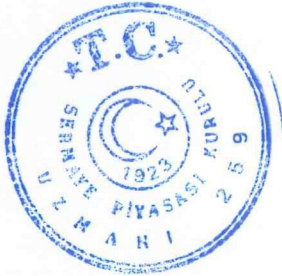
Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu varlık ve yükümlülüklerinin bir bölümünün kısmi bölünme suretiyle Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi tarafından devralınmasına ilişkin duyuru metnidir.

Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 52.000.000 TL'den 102.605.131 TL'ye çıkarılacaktır.

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

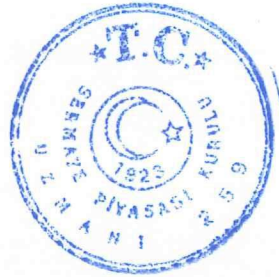
Bu duyuru metni, Şirketimizin www.servetgyo.com.tr ve Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin www.sinpas.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresli internet sitelerinde yayımlanmıştır.

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



İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER	2
KISALTMA VE TANIMLAR	3
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ.....	4
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	4
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	4
4. ÖZET.....	5
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	9
6. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	9
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	15
8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER.....	31
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	33
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	34
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	35
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	37
13. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	38
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	45
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	45
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	53
17. ANA ORTAKLAR.....	54
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	56
19. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER.....	62
20. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ.....	73
21. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI.....	73
22. BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ.....	76
23. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	82
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	82
25. EKLER.....	82



SERVET GYO

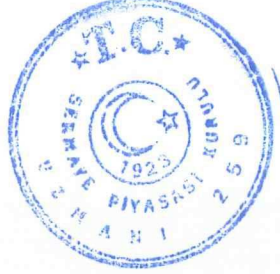
SERVET GYO MENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Dikilitaş Mah. Yenidoğan Sk. No:36 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 012 10 53 34 78 Faks: 012 268 24 99
Tic. Sic. No: 2640372545 Mersis No: 0761037254500014

SİNPAS

SİNPAS ENDÜSTRİSİ ve TİC. A.Ş.
Dikilitaş Mah. Yenidoğan Sk. No:36 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2640372545 Mersis No: 0761037254500014
www.sinpas.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Servet GYO : Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sinpaş Yapı : Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.
SPK : Sermaye Piyasası Kurulu
TTK : 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu



1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

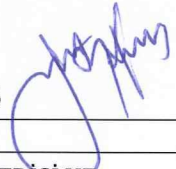
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

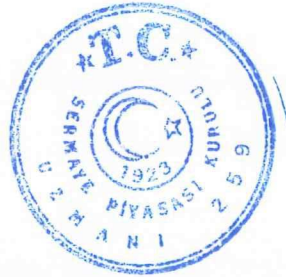
Servet GYO ile Sinpaş Yapı arasında hâlihazırda kontrol ilişkisinin var olması ve aynı ekonomik bütünlük içinde yer almaları, kısmi bölünme ve devralma işleminin yönetim ve kontrol açısından hiçbir değişikliğe sebep olmaması, her iki şirketin taraf olacağı kısmi bölünme ve devir işlemlerinin rekabetin azalmasına veya hâkim durum yaratılmasına veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesine yol açmayacağından hareketle söz konusu kısmi bölünme ve devir işlemi nedeniyle Rekabet Kurumu'na izin başvurusunda bulunulmamıştır.

Söz konusu kısmi bölünme ve devir işlemi nedeniyle izni gereken başka bir kurum bulunmamaktadır.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde 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.

SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YETKİLİSİ Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	SORUMLU OLDUĞU KISIM	
Mahmut Sefa Çelik Genel Müdür  02/11/2016	Fatih Kıvanç Yönetim Kurulu Üyesi 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
SİNPAŞ YAPI ENDÜSTRİSİ VE TİCARET A.Ş.	SORUMLU OLDUĞU KISIM	
Ahmet Çelik Yönetim Kurulu Üyesi  02/11/2016	Avni Çelik Yönetim Kurulu Başkanı 	DUYURU METNİNİN TAMAMI



4. ÖZET

4.1. Bölünmeye taraf şirketleri tanıtıcı bilgiler

4.1.1. Devralan şirket

Unvanı	:	Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkez Adresi	:	Sinpaş Plaza Barbaros Bulvarı Yenidoğan Sok. No:36 34349 Darphane Beşiktaş İstanbul
Tescil Tarihi	:	18/05/2009
Ticaret Sicil Memurluğu	:	İstanbul- 699367
Kuruluş TTSG Tarih No	:	25/05/2009 - 7317
Süresi	:	Süresiz
Faaliyet Konusu	:	Servet GYO SPK mevzuatına göre gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine ve gayrimenkullere dayalı haklara yatırım yapmak üzere kurulmuş bir gayrimenkul yatırım ortaklığıdır.

Servet GYO'nun 30.06.2016 tarihli ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Avni Çelik	A	1.010.276	1,94%
Avni Çelik	B	23.911.496	45,98%
Ayşe Sibel Çelik	B	7.800.000	15,00%
Ahmet Çelik	B	4.481.712	8,62%
Ömer Faruk Çelik	B	529.350	1,02%
Nuran Çelik	B	1.950.000	3,75%
Şenay Çelik	B	1.950.000	3,75%
Berrin Çelik Ercivelek	B	3.900.000	7,50%
Diğer	B	6.467.166	12,44%
Toplam	-	52.000.000	100,00%

Servet GYO'nun güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Avni Çelik	A	1.010.276	1,94%
Avni Çelik	B	27.040.983	52,01%
Ayşe Sibel Çelik	B	7.800.000	15,00%
Ahmet Çelik	B	4.481.712	8,62%
Ömer Faruk Çelik	B	529.350	1,02%
Nuran Çelik	B	1.950.000	3,75%
Şenay Çelik	B	1.950.000	3,75%
Berrin Çelik Ercivelek	B	3.900.000	7,50%
Diğer	B	3.337.679	6,41%
Toplam	-	52.000.000	100,00%

Servet GYO esas sözleşmesine göre A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Servet GYO'nun 6 üyeden oluşan yönetim kurulunda 4 üye A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni paylar çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır. Servet GYO'nun devraldığı varlık ve yükümlülükler karşılığında çıkarılacak yeni paylar da yine B grubu ve hamiline yazılı olacaktır.



4.1.2. Bölünen şirket

Unvanı	:	Sinpaş Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	:	Sinpaş Plaza Barbaros Bulvarı Yenidoğan Sok. No:36 34349 Darphane Beşiktaş İstanbul
Tescil Tarihi	:	01/04/1976
Ticaret Sicil Memurluğu	:	İstanbul- 247495
Kuruluş TTSG Tarih No	:	08/04/1976- 358
Süresi	:	Süresiz
Faaliyet Konusu	:	Sinpaş Yapı gayrimenkul ve inşaat alanlarında faaliyet gösteren ve aynı zamanda gayrimenkul ve yapı malzemeleri alanında pek çok iştirak şirketi de bulunan bir anonim şirkettir.

Sinpaş Yapı'nın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Avni Çelik	102.689.000	51,34%
Ayşe Sibel Çelik	38.654.000	19,33%
Berrin Çelik Ercivelek	18.657.000	9,33%
Sinpaş Yapı (*)	14.750.000	7,38%
Ahmet Çelik	11.103.000	5,55%
Şenay Çelik	8.897.000	4,45%
Arı Finansal Kiralama A.Ş.	5.250.000	2,63%
Toplam	200.000.000	100,00%

Servet GYO esas sözleşmesine göre imtiyazlı pay grubu bulunmamaktadır.

4.2. Bölünmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu kararları

Servet GYO Yönetim Kurulu, 02.11.2016 tarihinde yapmış olduğu ve 18.11.2016 tarih ve 21 sayılı revize etmiş olduğu toplantılarda;

- 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. maddeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği çerçevesinde Sinpaş Yapı'nın sahip olduğu İstanbul İli, Eyüp İlçesi, 158 Ada 1 Parsel A Blok'ta yer alan 80 adet bağımsız bölümün (Flatofis A Blok) ilgili yükümlülüklerle birlikte "Ortaklara Pay Devri Modeliyle Kısmi Bölünme" suretiyle 30.06.2016 tarihi itibarıyla kayıtlı değerleri üzerinden devralınmasına,
- Devralınan varlık ve yükümlülükler karşılığında sermayenin 50.605.131 TL artırılarak 52.000.000 TL'den 102.605.131 TL'ye yükseltilmesine ve artırılabacak sermayeyi temsil eden payların Sinpaş Yapı'nın hissedarlarına verilmesine karar vermiştir.

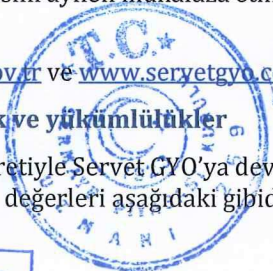
Sinpaş Yapı Yönetim kurulu 02/11/2016 tarihinde yapmış olduğu toplantıda;

- 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. maddeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği çerçevesinde, sahip olduğu İstanbul İli, Eyüp İlçesi, 158 Ada 1 Parsel A Blok'ta yer alan 80 adet bağımsız bölümün (Flatofis A Blok) ilgili yükümlülüklerle birlikte "Ortaklara Pay Devri Modeliyle Kısmi Bölünme" suretiyle 30.06.2016 tarihi itibarıyla kayıtlı değerleri üzerinden Servet GYO'na devredilmesine,
- Devredilen varlık ve yükümlülükler nedeniyle sermayesinde meydana gelen azalma ile aynı tutarda ve eşzamanlı olarak iç kaynaklardan sermaye artırımı yapmasına ve böylece 200.000.000 TL olan mevcut ödenmiş sermayesini aynen muhafaza etmesine karar vermiştir.

Söz konusu kararlara www.kap.gov.tr ve www.servetgyo.com.tr adreslerinden ulaşılabilir.

4.3. Bölünmeye konu varlık ve yükümlülükler

Sinpaş Yapı'nın kısmi bölünme suretiyle Servet GYO'ya devredeceği varlıklar ve yükümlülükler ile bunların 30.06.2016 tarihi itibarıyla kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:



Varlıklar			Yükümlülükler		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Tutar (TL)	Hesap Kodu	Hesap Adı	Tutar (TL)
252	Binalar	66.708.019	300	Banka Kredileri	64.088.000
			426	Alınan Depozito ve Teminatlar	217.813
	Varlık Toplamı	66.708.019		Yükümlülük Toplamı	64.305.813
Fark					2.402.206

Yukarıdaki tabloda kayıtlı değeri 66.708.019 TL olan Flatofis A Blok'un piyasa değeri Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 24/05/2016 tarih ve SRV-1603001 sayılı değerleme raporunda KDV Hariç 335.030.000 TL olarak takdir edilmiştir.

4.4. Uzman kuruluş raporunda ulaşılan sonuç

Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 02/11/2016 tarihli uzman kuruluş raporunda net aktif değer yöntemine göre yapılan hesaplamada Servet GYO'nun değeri 278.186.370 TL, Sinpaş Yapı tarafından Servet GYO'ya devredilen varlık ve yükümlülüklerin değeri ise 270.724.187 TL olarak takdir edilmiştir. Buna göre devredilen varlık ve yükümlülükler karşılığında Servet GYO'nun sermayesinin 50.605.131 TL artırılarak 102.605.131 TL'ye ulaşmasının makul olacağı sonucuna ulaşılmıştır. Artırılan 50.605.131 TL tutarındaki sermaye ise Sinpaş Yapı'nın eksilen 2.402.206 TL tutarındaki sermayesi karşılığında Sinpaş Yapı'nın hissedarlarına verilecektir. Değişim oranı ise 50.605.131 TL / 2.402.206 TL = 21,066105923 olacaktır.

4.5. Bölünmenin gerekçesi

Servet GYO 30.06.2016 tarihi itibarıyla 301.122.197 TL özkaynak büyüklüğüne sahiptir. Bölünmeye konu varlık ve yükümlülüklerin Servet GYO'ya devredilmesi ile birlikte Servet GYO'nun özvarlıklarının yaklaşık bir misli artması beklenmektedir. Bu büyümenin Servet GYO için ölçek ekonomileri sağlayacağı, gelirlerinde yine yaklaşık bir kat artış meydana getireceği, buna karşılık sabit giderlerini çok fazla değiştirmeyeceği ve böylece hisse başına net karı olumlu etkileyeceği tahmin edilmektedir.

Diğer yandan Servet GYO 30.06.2016 tarihi itibarıyla 126.360.000 TL piyasa değerine sahip olup, İMKB'de işlem gören 31 gayrimenkul yatırım ortaklığı içinde piyasa değeri büyüklüğüne göre yapılan sıralamada 20. sırada yer almaktadır. Bölünmeye konu varlık ve yükümlülüklerin Servet GYO'ya devredilmesi ile birlikte Servet GYO'nun piyasa değerinin de yaklaşık bir misli artacağı tahmin edilmektedir. Bu da Servet GYO'nun gayrimenkul yatırım ortaklıkları içindeki konumunun güçlenmesi ve yabancı yatırımcıların da ilgisini çekebilecek bir piyasa değerine ulaşmasına katkı yapacaktır.

Son olarak, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançlarının kurumlar vergisinden müstesna olup, Servet GYO bu istisnadan faydalanmaktadır.¹ Sinpaş Yapı ise böyle bir istisnadan faydalanmamakta ve kazançları üzerinden %20 oranında kurumlar vergisi ödemektedir. Sinpaş Yapı bölünmeye konu varlıklar arasında yer alan ve detayları yukarıda açıklanan gayrimenkullerden kira geliri elde etmekte olup, bu gelirler de diğer gelirlerle birlikte Sinpaş Yapı'nın kurumlar vergisi matrahına eklenmektedir. Bu gayrimenkullerin Servet GYO'ya devredilmesi durumunda ise Servet GYO'nun kazançları kurumlar vergisinden müstesna olduğundan kurumlar vergisi ödenmesi söz konusu olmayacaktır.

4.6. Bölünme sonucunda ihraç edilecek paylar

Kısmi bölünme işlemi neticesinde yapılacak sermaye artırımı işlemi ile ihraç edilecek B Grubu hamiline yazılı yeni hisseler, Servet GYO'nun mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları kısıtlanmak suretiyle, Sinpaş Yapı ortaklarına payları oranında tahsisli olarak verilecektir.

Söz konusu varlık ve yükümlülüklerin Sinpaş Yapı'dan Servet GYO'ya devredilmesi sonucunda;

- Sinpaş Yapı hissedarlarına verilecek Servet GYO paylarına dair bilgiler aşağıdaki gibidir:

¹ Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu 2016 Yılı Haziran Ayı Aylık Bülteni

	Sinpaş Yapı Sermayesindeki Pay Tutarı (TL)	Sinpaş Yapı Sermayesinde Eksilecek Pay Tutarı (TL)	Servet GYO'dan Verilecek Pay Tutarı (TL)
Avni Çelik	102.689.000	1.233.401	25.982.952
Ayşe Sibel Çelik	38.654.000	464.274	9.780.454
Berrin Çelik Ercivelek	18.657.000	224.090	4.720.700
Sinpaş Yapı	14.750.000	177.163	3.732.128
Ahmet Çelik	11.103.000	133.358	2.809.344
Şenay Çelik	8.897.000	106.862	2.251.169
Arı Finansal Kiralama A.Ş.	5.250.000	63.058	1.328.385
Toplam	200.000.000	2.402.206	50.605.131

ii. Servet GYO'nun devir öncesi ve (yatırımcıların ayrılma hakkı kullanmadığı kabul edilerek) devir sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır:

Hissedar	Pay Grubu	Devir Öncesi		Devir Sonrası	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Avni Çelik	A	1.010.276	1,94%	1.010.276	0,98%
Avni Çelik	B	23.911.497	45,98%	53.023.935	51,68%
Ayşe Sibel Çelik	B	7.800.000	15,00%	17.580.454	17,13%
Ahmet Çelik	B	4.481.712	8,62%	7.291.056	7,11%
Ömer Faruk Çelik	B	529.350	1,02%	529.350	0,52%
Nuran Çelik	B	1.950.000	3,75%	1.950.000	1,90%
Şenay Çelik	B	1.950.000	3,75%	4.201.169	4,09%
Berrin Çelik Ercivelek	B	3.900.000	7,50%	8.620.700	8,40%
Sinpaş Yapı	B			3.732.128	3,64%
Arı Finansal Kiralama A.Ş.	B			1.328.385	1,29%
Diğer	B	6.467.165	12,44%	3.337.679	3,26%
Toplam	-	52.000.000	100,00%	102.605.131	100,00%

4.7. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24. maddesine göre, kısmi bölünme kararının görüşüleceği genel kurul toplantısına katılıp olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını Servet GYO'ya satarak ayrılma hakkına sahiptir. Servet GYO ayrılma hakkına sahip pay sahibinin talebi üzerine, her 1 TL nominal değerli pay için kısmi bölünme ve devir işleminin kamuya açıklandığı tarihten (03/06/2016) önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması olan 2,4316 TL ödeyerek payları satın almakla yükümlüdür.

Ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin form genel kurul gündemiyle birlikte kamuya duyurulacaktır.

Ayrılma hakkını kullanabilecek olan pay sahipleri bu formu genel kurul toplantı tarihinden itibaren 10 işgünü içinde iadeli taahhütlü ve noter tasdikli olarak ortaklığa gönderecekler ve Servet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. formun kendisine teslimini izleyen 5 işgünü içinde payların devri karşılığında ödemeyi yapacaktır. Ödemede gecikme olması halinde yasal faiz işletilecektir.

4.8. Bölünme sözleşmesinin geçerliliği

Taraflar arasında "Kısmi Bölünme ve Devir Sözleşmesi" imzalanmış olup, söz konusu sözleşme Servet GYO ve Sinpaş Yapı'nın genel kurullarınca onaylanıp, genel kurul kararlarının tescili ile geçerlilik kazanacaktır. Tarafların yönetim kurulları, 31.12.2016 tarihine kadar toplanmak üzere, söz konusu sözleşmenin onaylanmasını teminen genel kurulları toplantıya davet etmekte yükümlüdür. Servet GYO veya Sinpaş Yapı genel kurullarının bu süre içerisinde toplanmaması halinde söz konusu sözleşme geçersiz sayılacaktır.



SERVET GYO

SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Dikilitaş Mah. Yenidoğan Sk. No:36 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271131 / Şirket Sic. No: 271131 / Mersis No: 02122082499
Müşteri Hizmetleri: 0312 337 545 / Mersis No: 0761037054500014

SINPAŞ
SINPAŞ ENDÜSTRİSİ ve TİC. A.Ş.
Dikilitaş Mah. Yenidoğan Sk. No:36 Beşiktaş/İST.
Etiler Mah. Akmerkez Kat: 7/1 060 8896
Tic. Sic. No: 077100089600017
www.sinpash.com.tr

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Kısmi bölünme ve devir işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı aşağıdaki gibidir:

SERVET GYO İÇİN:

Ticaret Unvanı : Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi : Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357
Beşiktaş İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Burak Özpoyraz, SMMM, Sorumlu Denetçi

SİNPAŞ YAPI İÇİN:

Ticaret Unvanı : Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi : Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357
Beşiktaş İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Burak Özpoyraz, SMMM, Sorumlu Denetçi

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

Yoktur.

6. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Kısmi bölünme ve devre esas finansal tabloların tarihi

Kısmi bölünme ve devre esas finansal tabloların tarihi 30.06.2016'dır.

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler

6.2.1. Servet GYO

30 HAZİRAN 2016 VE 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

		Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Not	geçmiş	geçmiş
VARLIKLAR	referansları	30.Haz.16	31.Ara.15
Dönen varlıklar		53.857.138	47.303.067
Nakit ve nakit benzerleri	4	12.787.655	8.676.396
Finansal yatırımlar	5	34.054.937	31.752.428
Ticari alacaklar	7	5.720.692	5.483.996
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	7, 26	380.708	18.365
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	7	5.339.984	5.465.631
Diğer alacaklar	8	1.134.723	1.088.344
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	8	1.134.723	1.088.344
Peşin ödenmiş giderler	9	86.690	253.713

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	24	4.176	8.818
Diğer dönen varlıklar	17	68.265	39.372
Duran varlıklar		480.695.966	473.189.572
Finansal yatırımlar	5	96.000	96.000
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	473.605.578	469.992.540
Maddi duran varlıklar	11	531.038	385.482
Maddi olmayan duran varlıklar	12	43.422	46.369
Peşin ödenmiş giderler	9	6.196.140	2.472.012
Ertelenmiş vergi varlığı	24	223.788	197.169
Toplam varlıklar		534.553.104	520.492.639
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		64.021.337	55.329.819
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	6	49.962.564	40.943.051
Ticari borçlar	7	11.485.283	11.240.346
- İlişkili taraflara ticari borçlar	7,26	6.205.859	7.063.494
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	7	5.279.424	4.176.852
Diğer borçlar	8	-	65.480
- İlişkili taraflara diğer borçlar	8,26	-	24.381
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	-	41.099
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	14	58.021	37.135
Kısa vadeli karşılıklar	15	459.899	1.228.853
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	15	105.707	54.679
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	15	354.192	1.174.174
Ertelenmiş gelirler	16	166.836	282.651
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	16	1.888.734	1.532.303
Uzun vadeli yükümlülükler		169.409.570	173.524.723
Uzun vadeli borçlanmalar	6	145.654.544	152.524.800
Diğer borçlar	8	425.602	432.592
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	425.602	432.592
Uzun vadeli karşılıklar	15	64.022	62.171
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	15	64.022	62.171
Ertelenmiş gelirler	16	2.630	4.557
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	24	23.262.772	20.500.603
Özkaynaklar		301.122.197	291.638.097
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		278.186.370	269.886.564
Ödenmiş sermaye	18	52.000.000	52.000.000
Paylara ilişkin primler / (iskontolar)	18	2.092.708	2.092.708
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)		-25.601	-14.790

-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm			
kazançları / (kayıpları)	18	-25.601	-14.790
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş			
diğer kapsamlı gelirler / (giderler)		4.081.098	3.673.268
-Yabancı para çevrim farkları		4.081.098	3.673.268
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18	4.921.466	4.469.879
Geçmiş yıl karları		207.213.912	160.596.267
Net dönem karı		7.902.787	47.069.232
Kontrol gücü olmayan paylar		22.935.827	21.751.533
Toplam kaynaklar		534.553.104	520.492.639

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 VE 2015 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

		Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden	denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş	geçmiş	geçmiş
		1 Ocak -	1 Nisan -	1 Ocak -	1 Nisan -
	Dipnot	30.Haz	30.Haz	30.Haz	30.Haz
	Referansları	2016	2016	2015	2015
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	19	27.423.734	14.352.207	15.914.801	8.445.217
Satışların maliyeti (-)	19	-9.361.922	-4.756.907	-5.040.424	-2.457.550
BRÜT KAR		18.061.812	9.595.300	10.874.377	5.987.667
Genel yönetim giderleri (-)	20	-4.524.560	-2.446.820	-2.737.019	-1.318.266
Pazarlama giderleri (-)	20	-283.603	-125.569	-398.426	-217.071
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	22	960.399	619.774	715.783	213.332
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	22	-1.153.654	-713.900	-2.288.032	-1.613.776
ESAS FAALİYET KARI		13.060.394	6.928.785	6.166.683	3.051.886
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ					
FAALİYET KARI		13.060.394	6.928.785	6.166.683	3.051.886
Finansman gelirleri	23	3.079.287	2.409.701	2.364.406	2.253.765
Finansman giderleri (-)	23	-4.039.254	-1.730.198	-8.865.088	-4.351.107
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)					
Ertelemiş vergi gideri / geliri	24	-3.013.346	-1.484.286	897.914	15.638
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI					
KARI		9.087.081	6.124.002	563.915	970.182
DÖNEM KARI		9.087.081	6.124.002	563.915	970.182
Dönem Karının Dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar		1.184.294	776.210	-655.835	-346.289

SERVET GYO
SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. Yenidöğün Sk. No:36 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270534/034478 Fax: 0212 251 24 99
Meridiyeköy V.D.76/037/545 Mersis No: 0714007254500014

İNPAŞ
İNPAŞ ENDÜSTRİ ve TİC. A.Ş.
Orduitas Mah. Vehidîgan Sk. No:36 Beşiktaş/İST.
Etiler Mükellefler V.D. 771 000 8896
Mersis No: 0771000889600017

Ana ortaklık payları		7.902.787	5.347.792	1.219.750	1.316.471
Pay başına kazanç	25	0,152	0,1028	0,0235	0,0254
DİĞER KAPSAMLI GELİR					
Kar veya zararda yeniden					
sınıflandırılmayacaklar					
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm					
kazançları / (kayıpları)		-10.811	3.500	-3.549	-3.289
Kar veya zarar olarak yeniden					
sınıflandırılacaklar					
- Yabancı para çevrim farkları		407.830	-970.868	1.293.172	833.826
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		397.019	-967.368	1.289.623	830.537
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		9.484.100	5.156.634	1.853.538	1.800.719
TOPLAM KAPSAMLI GELİRİN DAĞILIMI					
Kontrol gücü olmayan paylar		2.181.343	1.248.514	-655.835	-349.828
Ana ortaklık payları		7.302.757	3.908.120	2.509.373	2.150.547

6.2.2. Sinpaş Yapı

30 HAZİRAN 2016 VE 31 ARALIK 2015 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	30.Haz.16	31.Ara.15
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	1.514.599.929	1.497.510.124
Nakit ve Nakit Benzerleri	68.431.044	68.760.579
Finansal Yatırımlar	-	2.789.975
Ticari Alacaklar	673.446.659	693.694.786
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	105.617.649	103.371.025
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	567.829.010	590.323.761
Diğer Alacaklar	31.961.938	18.462.586
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.748.988	1.996.101
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	27.212.950	16.466.485
Stoklar	597.191.627	545.978.497
Peşin Ödenmiş Giderler	73.136.249	56.507.013
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	458.880
Diğer Dönen Varlıklar	70.432.412	110.857.808
Duran Varlıklar	1.582.743.263	1.529.554.489
Ticari Alacaklar	247.252.743	251.427.220
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	123.773.681	123.937.902
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	123.479.062	127.489.318

SERVET GYO
SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Dikimeç Mah. Yenidogan Sok. Sinpaş No:36 Beşiktaş - İSTANBUL
Tel: 0212 317 50 34-76 Fax: 0212 238 24 99
Mersis No: 0813012545 Mersis No: 0764837254500014



SINPAŞ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Dikimeç Mah. Yenidogan Sk. No:36 Beşiktaş/İST.
Etiler/Beşiktaş/İST. No: 771 000 8896
Mersis No: 0771000889600017

Diğer Alacaklar	85.803.480	69.400.781
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	2.537.239	3.970.515
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	83.266.241	65.430.266
Finansal Yatırımlar	67.718.456	48.797.910
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	426.466.594	429.509.034
Stoklar	183.122.816	231.843.647
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	244.521.516	167.312.713
Maddi Duran Varlıklar	220.980.618	226.687.316
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.108.053	3.207.863
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.108.053	3.207.863
Peşin Ödenmiş Giderler	22.607.680	27.611.598
Ertelenmiş Vergi Varlığı	81.161.307	73.608.972
Diğer Duran Varlıklar	-	147.435
TOPLAM VARLIKLAR	3.097.343.192	3.027.064.613
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.558.781.592	1.481.430.499
Kısa Vadeli Borçlanmalar	172.756.376	84.562.552
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	421.778.430	395.187.776
Ticari Borçlar	144.662.003	205.238.274
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	15.963.684	16.827.869
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	128.698.319	188.410.405
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.047.060	5.357.953
Diğer Borçlar	20.078.987	21.303.147
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	1.669.677	1.134.660
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	18.409.310	20.168.487
Ertelenmiş Gelirler	775.806.015	757.838.763
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.485.453	7.732.896
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.901.340	3.007.968
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	5.584.113	4.724.928
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	192.411	844.477
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.974.857	3.364.661
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.194.434.231	1.206.847.026
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.135.271.039	1.154.164.958
Ticari Borçlar	11.914.754	12.146.301
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	11.914.754	12.146.301
Diğer Borçlar	33.805.685	29.938.008
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	33.805.685	29.938.008
Ertelenmiş Gelirler	558.089	1.034.135
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.289.498	7.204.385
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.289.498	7.204.385
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.595.166	2.359.239
ÖZKAYNAKLAR	344.127.369	338.787.088
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	350.762.726	351.161.203

SERVET GYO

SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Nispetiye Mah. Yenişehir Sok. Sinpaş Plaza No:36 34499 Beşiktaş - İSTANBUL
 Tel: 0212 258 53 34-78 Fax: 0212 258 24 49
 Mersis No: 0764037254500014



SINPAŞ

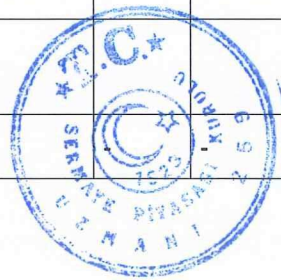
SINPAŞ ENDÜSTRİSİ VE TİC. A.Ş.
 Etiler Mah. Katilimci Caddesi No:36 Beşiktaş/İST.
 Etiler Mah. Katilimci Caddesi No:36 Beşiktaş/İST.
 Tic. Sic. No: 27100089900017
 www.sinpash.com.tr

Ödenmiş Sermaye	200.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	2.082	2.082
Geri Alınmış Paylar	-36.863.422	-36.863.422
Paylara İlişkin İskontolar	-2.625.000	-2.625.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	40.378.649	25.391.786
- Finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkları	40.378.649	25.391.786
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.844.792	-1.546.536
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıp Fonu, Net	(1.844.792)	-1.546.536
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38.570.312	38.570.312
Geçmiş Yıllar Karları	128.231.981	222.908.721
Dönem Net Zararı	-15.087.084	-94.676.740
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-6.635.357	-12.374.115
TOPLAM KAYNAKLAR	3.097.343.192	3.027.064.613

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 VE 2015 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 30.Haz.16	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 30.Haz.15
Hasılat	404.262.629	545.947.656
Satışların Maliyeti (-)	-322.468.218	-454.605.202
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	81.794.411	91.342.454
Genel Yönetim Giderleri (-)	-24.184.486	-23.245.522
Pazarlama Giderleri (-)	-42.549.640	-47.229.220
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-887.840	-1.106.313
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35.162.701	59.626.864
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-21.451.837	-24.828.980
Esas Faaliyet Karı	27.883.309	54.559.283
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	903.391	26.733
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-3.652.913
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-7.224.412	-3.343.610
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	21.562.288	47.589.493
Finansman Gelirleri	286.149	727.292
Finansman Giderleri (-)	-38.553.095	-93.322.902
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Zarar	-16.704.658	-45.006.117
Dönem Vergi Gideri	-192.411	-171.664
Ertelenmiş Vergi Geliri	7.666.826	11.192.122
Dönem Zararı	-9.230.243	-33.985.659
Dönem Zararının Dağılımı:		

kredi riski (A+B+C+D)	380.708	5.339.984	-	1.134.723	12.736.698	34.150.937	-	53.743.050
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	380.708	4.748.538	-	1.134.723	12.736.698	34.150.937	-	53.151.604
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	591.446	-	-	-	-	-	591.446
- Değer düşüklüğü (-)	-	2.219.331	-	-	-	-	-	2.219.331
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-2.219.331	-	-	-	-	-	-2.219.331
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Alacaklar								
Ticari alacaklar				Diğer alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Bankalardaki	Finansal	Diğer	Toplam
31.Ara.15	taraf	taraf	taraf	taraf	mevduat	yatırımlar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D)	18.365	5.465.631	-	1.088.344	8.630.596	31.848.428	-	47.051.364
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	18.365	4.665.547	-	1.088.344	8.630.596	31.848.428	-	46.251.280
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-



C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	800.084	-	-	-	-	-	800.084
- Değer düşüklüğü (-)	-	2.253.040	-	-	-	-	-	2.253.040
- Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-2.253.040	-	-	-	-	-	-2.253.040
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Grup yönetimi likidite riskini, günlük işlemler için yeterli seviyede nakit ve nakit benzeri bulundurmaya ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle bilançonun beklenen nakit akışına uygun yönetilmesi prensibi ile bertaraf edilmektedir. Grup yönetimi ayrıca yatırım amaçlı gayrimenkul alımı için kullanılan finansal borçların vade yapılarını, mümkün olduğu ölçüde yine bu gayrimenkullardan elde edilecek kira gelirlerinin nakit akışına göre düzenlemeye çalışmaktadır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar raporlama tarihi itibarıyla sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit çıkışlarını göstermektedir.

		Sözleşme uyarınca				
	Kayıtlı	nakit	3 aydan	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan
30.Haz.16	değeri	çıkışlar	kısa	arası	arası	uzun
Kısa vadeli finansal yükümlülükler (Türev olmayan):						
Finansal borçlar	49.962.564	53.104.637	35.735.331	17.369.306	-	-
Ticari borçlar	11.485.283	11.485.283	6.080.848	5.404.435	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	58.021	58.021	58.021	-	-	-
Ertelenmiş gelirler	166.836	166.836	166.836	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	459.899	459.899	459.899	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.888.734	1.888.734	1.888.734	-	-	-
Toplam	64.021.337	67.163.410	44.389.669	22.773.741	-	-

		Sözleşme uyarınca				
	Kayıtlı değeri	nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
30.Haz.16						
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (Türev olmayan):						
Finansal borçlar	145.654.544	159.673.810	-	-	129.778.213	29.895.597
Diğer borçlar	425.602	425.602	-	-	425.602	-
Uzun vadeli karşılıklar	64.022	64.022	-	-	64.022	-
Ertelenmiş gelirler	2.630	2.630	-	-	2.630	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	23.262.772	23.262.772	-	-	23.262.772	-
Toplam	169.409.570	183.428.836	-	-	153.533.239	29.895.597
		Sözleşme uyarınca				
	Kayıtlı değeri	nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31.Ara.15						
Kısa vadeli finansal yükümlülükler (Türev olmayan):						
Finansal borçlar	40.943.051	41.895.325	-	41.895.325	-	-
Ticari borçlar	11.240.346	11.240.346	9.852.345	1.388.001	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar						
Kapsamında borçlar	37.135	37.135	37.135	-	-	-
Diğer borçlar	65.480	65.480	65.480	-	-	-
Ertelenmiş gelirler	282.651	282.651	282.651	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	1.228.853	1.228.853	1.228.853	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.532.303	1.532.303	1.532.303	-	-	-
Toplam	55.329.819	56.282.093	12.998.767	43.283.326	-	-
		Sözleşme uyarınca				
	Kayıtlı değeri	nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31.Ara.15						
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (Türev olmayan):						
Finansal borçlar	152.524.800	152.524.800	-	-	124.793.018	27.731.782
Diğer borçlar	432.592	432.592	-	-	432.592	-
Uzun vadeli karşılıklar	62.171	62.171	-	-	62.171	-
Ertelenmiş gelirler	4.557	4.557	-	-	4.557	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20.500.603	20.500.603	-	-	20.500.603	-
Toplam	173.524.723	173.524.723	-	-	145.792.941	27.731.782

Grup'un 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

SERVEİGYO

SERVEİ GAYR MENKUL YATIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Dikilitaş Mh. Yenidoğan Sok. Simps Plaza No:36 34849 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271053/3178 Faks: 0212 258 34 99
Mersis No: 0640372515 Mersis No: 0764037254500014

SINPAŞ
SINPAŞ ENDÜSTRİSİ ve TİC. A.Ş.
Dikilitaş Mh. Yenidoğan Sk. No:36 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mahalleleri V.D. 771 000 8895
Mersis No: 0771000889500017
www.sinpas.com.tr

Piyasa Riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir.

Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

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, diğer bir deyişle sifıra yakın bir döviz pozisyonu seviyesinin korunmasıdır.

Bu amaçla para birimlerinin çapraz veya Türk Lirası'na karşı pozisyonlarının toplam özkaynak tutarına oranları belli sınırlar içinde tutulmaya çalışılmaktadır.

Grup başlıca Avro 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.

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

	Avro	ABD Doları	İngiliz Sterlini	Riyal	TL karşılığı
Dönen Varlıklar					
Parasal finansal varlıklar	3.285.296	739.610	1.375	1.800	12.674.236
Ticari alacaklar	2.195	-	-	-	7.034
Toplam varlıklar	3.287.491	739.610	1.375	1.800	12.681.270
Kısa Vadeli Yükümlülükler					
Finansal yükümlülükler	-7.932.008	-8.482.595	-	-	-49.962.564
Ticari borçlar	-1.832.039	-	-	-	-5.870.586
Uzun Vadeli Yükümlülükler					
Finansal yükümlülükler	-45.454.545	-	-	-	-145.654.544
Diğer borçlar	-6.072	-68.250	-	-	-216.945
Toplam yükümlülükler	-55.224.664	-8.550.845	-	-	201.704.638
Net bilanço pozisyonu	-51.937.173	-7.811.235	1.375	1.800	189.023.368

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



		ABD	TL
	Avro	Doları	karşılığı
Dönen Varlıklar			
Parasal finansal varlıklar	1.543.653	1.161.913	8.283.490
Ticari alacaklar	2.168	-	6.889
Toplam varlıklar	1.545.821	1.161.913	8.290.378
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Finansal yükümlülükler	-5.332.845	-8.253.337	-40.943.051
Ticari borçlar	-	-1.969.437	-5.726.335
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Finansal yükümlülükler	-48.000.000	-	-152.524.800
Diğer borçlar	-	-68.250	-198.444
Toplam yükümlülükler	-48.000.000	-68.250	-152.723.244
Net bilanço pozisyonu	-51.787.024	-9.129.111	-191.102.251
Net yabancı para pozisyonu para birimlerine göre aşağıdaki gibidir;			
ABD Doları karşısında			-26.543.804
Avro karşısında			-164.558.447
Net yabancı para pozisyonu			-191.102.251

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

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
30.Haz.16				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-2.260.259	2.260.259	-	-
ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-	-	-
ABD Doları Net Etki	-2.260.259	2.260.259	-	-
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
Avro net varlık/yükümlülüğü	-16.642.748	16.642.748	-	-
Avro riskinden korunan kısım	-	-	-	-