

**MİGROS TİCARET A.Ş. ve KİPA TİCARET A.Ş.
BİRLEŞME RAPORU**

Konu: Kipa Ticaret A.Ş.'nin ("Kipa") Migros Ticaret A.Ş. ("Migros") tarafından devralma şeklinde birleşmesi hakkında

(Bundan böyle Migros ve Kipa birlikte "Birleşmeye Taraf Şirketler" olarak anılacaktır.)

GİRİŞ

Migros'un 18/04/2018 tarih ve 215 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kipa'nın 18/04/2018 tarih ve 46 sayılı yönetim kurulu kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ("Tebliğ") ile diğer ilgili mevzuat hükümleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 136 ila 158 ve 191 ila 194. madde hükümleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun kurumların devir muamelelerini düzenleyen 19. ve 20. madde hükümleri ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre, Migros'un Kipa'nın oy hakkı veren paylarının %96,25'ine sahip olması dolayısıyla TTK'nın 155 ve 156. maddeleri ile Tebliğ'in 13. maddesi kapsamında "kolaylaştırılmış usulde birleşme" hükümleri çerçevesinde Kipa Migros tarafından tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir küll halinde devir alınacaktır.

Birleşmeye Taraf Şirketler işbu birleşme ile ilgili izinleri temin etmek amacıyla SPK'ya başvuracaktır.

Bu Birleşme Raporu, Migros'un SPK'nın 30/03/2018 tarih ve 16/440 sayılı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 05/04/2018 tarih ve 50035491-431.02 sayılı onayına istinaden, kayıtlı sermaye sistemine geçişin 15/05/2018 tarihinde yapılacak olan olağan genel kurul toplantısında onaylanacak olması sebebiyle kayıtlı sermaye sistemine uygun olarak hazırlanmıştır.

1) BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA TANITICI BİLGİLER:

DEVRALAN ŞİRKET:

1. **Ticaret unvanı:** Migros Ticaret A.Ş.
2. **Merkez adresi:** Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı No:7 34758 Ataşehir - İstanbul
3. **Tescil tarihi:** 19/03/2008
4. **Ticaret sicil müdürlüğü ve numarası:** İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, 659896
5. **Mersis no:** 0622052951300016
6. **Süresi:** Süresiz
7. **Faaliyet konusu:** Gıda ve diğer ihtiyaçları ve ürünleri tüketiciye uygun şartlarda sağlamaya çalışmaktır. Bunun için ürünlerin üreticilerden tüketicilere aktarılmasına kadar bunların maliyetlerine eklenen toplama, yükleme, sevkiyat, boşaltma, ayırma, paketlenme, pazarlama, depolama gibi hizmetleri ekonomik şartlarla yapmak, bozulmalarını ve değer kayıplarını önlemek, tüketiciye örnek bir pazarlama ve organizasyon ile arz etmek ve perakendecilik piyasasında faaliyet göstermek ve 08/10/2013 tarihinde tescil edilen tadil tasansında yazılı diğer işler.
8. **Nace kodu:** 47.11.02(Rev.2) - Süpermarket ve hipermarketlerde yapılan perakende ticaret (belirli bir mala tahsis edilmemiş mağazalarda gıda, içecek veya tütün ağırlıklı perakende ticaret)
9. **Vergi dairesi ve numarası:** İSTANBUL - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı 6220529513
10. **İnternet sitesi:** www.migroskurumsal.com

MİGROS TİCARET A.Ş.

Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı
No: 7 Ataşehir / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D.: 622 052 9513

KİPA TİCARET A.Ş.

Yeni Havaalanı Caddesi No:40
7 Katlı / İZMİR
Çiğli Vergi Dairesi / 5630017581

DEVROLAN ŞİRKET:

1. Ticaret unvanı: Kipa Ticaret A.Ş.
2. Merkez adresi: Yeni Havaalanı Caddesi No:40 35610 Çiğli İzmir
3. Tescil tarihi: 17/08/1992
4. Ticaret sicil müdürlüğü ve numarası: İzmir, 112013 K 5372
5. Mersis no.: 056300175610060
6. Süresi: Süresiz.
7. Faaliyet konusu: Perakende ticaret.
8. Nace kodu: 47.11.02 - Süpermarket ve hipermarketlerde yapılan perakende ticaret (belirli bir mala tahsis edilmemiş mağazalarda gıda içecek veya tütün ağırlıklı perakende ticaret)
9. Vergi dairesi ve numarası: İZMİR - Çiğli Vergi Dairesi Müdürlüğü 5630017561
10. İnternet sitesi: www.kipa.com.tr

II) BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER'İN SERMAYE YAPISI ve PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER:

DEVROLAN ŞİRKET:

1. Kayıtlı sermaye tavanı: 500.000.000 TL
2. Çıkarılmış sermaye: 178.030.000 TL
3. Sermayenin pay sahipleri arasındaki dağılımı:

Ortağın Adı-Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
MH PERAKENDECİLİK VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	88.015.000	50	50
KENAN INVESTMENTS SA	26.937.336	15,13	15,13
MOONLIGHT CAPITAL SA	14.371.000	8,07	8,07
DİĞER	47.708.664	26,8	26,8
TOPLAM	178.030.000	100	100

Migros'un çıkarılmış sermayesi tamamen ödenmiştir. Tebliğ'in 7. Maddesi ve TTK hükümlerine uygun olarak Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. ("EY") tarafından hazırlanan 20/04/2018 tarihli uzman kuruluş raporu uyarınca sermaye özvarlık içinde korunmaktadır.

MİGROS TİCARET A.Ş.

Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı
No: 7 Akmerkezi İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 622 062 9513

KIPA TİCARET A.Ş.

Yeni Havaalanı Caddesi No:40
Çiğli / İZMİR
Çiğli Vergi Dairesi : 5630017561

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler:

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	Sermayedeki Payı(%)
BC Partners	32.901.781,93	18,48
S.Kamil Yazıcı	19.984.588,2	11,23
Tülay Aksoy	15.265.524,26	8,57
Tuncay Özilhan	15.006.303,72	8,43
DeA Capital	7.067.612,97	3,97
S.Vehbi Yazıcı	2.649.968,28	1,49
Vahit Yazıcı	1.996.551,89	1,12
Hidayet Yazıcı	1.897.594,44	1,07
Turkish Private Equity Fund II	1.338.941,11	0,75
AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.	32.214.469,2	18,09

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği: Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama: Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

DEVROLAN ŞİRKET:

1. Kayıtlı sermaye tavanı: 2.500.000.000 TL
2. Çıkarılmış sermaye: 1.332.682.000 TL
3. Sermayenin pay sahipleri arasındaki dağılımı:

Ortağın Adı-Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
MİGROS TİCARET A.Ş.	A Grubu	9.867	0,00
MİGROS TİCARET A.Ş.	B Grubu	1.282.646.660	96,25
MİGROS TİCARET A.Ş. Toplam		1.282.656.527	96,25
DİĞER	A Grubu	133	0,00
DİĞER	B Grubu	50.025.340	3,75
DİĞER TOPLAM		50.025.473	3,75
TOPLAM SERMAYE		1.332.682.000	100,00

Kipa'nın çıkarılmış sermayesi tamamen ödenmiştir. Tebliğin 7. Maddesi ve TTK hükümlerine uygun olarak EY tarafından hazırlanan 20/04/2018 tarihli uzman kuruluş raporu uyarınca sermaye özvarlık içinde korunmaktadır.

MİGROS TİCARET A.Ş.
Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı
No: 7 / Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükellef No: 622 052 9513

KİPA TİCARET A.Ş.
Yeni Havaalanı Caddesi No 40
Çiğli / İZMİR
Çiğli Vergi Dairesi : 5630017561

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler:

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	Para Birimi	Sermayedeki Payı(%)
BC Partners	237.048.187,94	TRY	17,79
S.Kamil Yazıcı	143.983.387,80	TRY	10,80
Tülay Aksoy	109.983.847,29	TRY	8,25
Tuncay Özilhan	108.116.235,52	TRY	8,11
DeA Capital	50.920.181,45	TRY	3,82
S.Vehbi Yazıcı	19.092.282,89	TRY	1,43
Vahit Yazıcı	14.384.599,84	TRY	1,08
Hidayet Yazıcı	13.671.639,01	TRY	1,03
Turkish Private Equity Fund II	9.646.697,45	TRY	0,72
AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.	232.098.271,34	TRY	17,42

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği: Aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere A Grubu pay senetlerinin oyda ve yönetim kurulu üyesi seçiminde imtiyazı vardır. Mevcut imtiyazlar devam etmeyecektir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	Oyda İmtiyaz. Yönetim Kurulu Seçiminde İmtiyaz	İşlem Görmüyor
B	Hamiline	Yoktur	İşlem Görüyor

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama: Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

III) BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER'İN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE DENETÇİ BİLGİLERİ:

DEVRALAN ŞİRKET:

Migros'un yönetim kurulu üyeleri 11/04/2017 tarihli genel kurul toplantısında seçilmiştir. Son yönetim kurulu üyeleri ise, aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Görevi
TUNCAY ÖZILHAN	Yönetim Kurulu Başkanı
NIKOLAOS STATHOPOULOS	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
SALİH METİN ECEVİT	Yönetim Kurulu Üyesi

MİGROS TİCARET A.Ş.
Atatürk Mahallesi, Orhan Özal Bulvarı
No: 7 Aşağıca / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. : 622 052 9513

KİPA TİCARET A.Ş.
Yeni Havalanı Caddesi No 40
06507 / ZMİR
Çiğli Vergi Dairesi : 5630017551

Adı Soyadı	Görevi
STEFANO FERRARESI	Yönetim Kurulu Üyesi
SALIM ABDULLAH KHALFAN AL MAMARI	Yönetim Kurulu Üyesi
ÖMER ÖZGÜR TORT	Yönetim Kurulu Üyesi
JACOB CORNELIO ADRIANO DE JONGE	Yönetim Kurulu Üyesi
TAYFUN BAYAZIT	Yönetim Kurulu Üyesi
HAKKI HASAN YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi
İZZET KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi
TALİP ALTUĞ AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi
KAMİLHAN SÜLEYMAN YAZICI	Yönetim Kurulu Üyesi

Migros yönetim kurulunun 28/03/2018 tarihli toplantısında, Denetimden Sorumlu Komite'nin önerisi doğrultusunda 2018 yılı hesap dönemi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim kuruluşu olarak seçilmesine ve kararın 15/05/2018 tarihinde toplanacak olan genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda Migros'un 15/05/2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında, şirket denetçiliğine _____ seçilmiştir.

DEVROLAN ŞİRKET:

Kipa'nın yönetim kurulu üyeleri 18/10/2017 tarihli genel kurul toplantısında seçilmiştir. Son yönetim kurulu üyeleri ise, aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Görevi
TUNCAY ÖZILHAN	Yönetim Kurulu Başkanı
NIKOLAOS STATHOPOULOS	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
ÖMER ÖZGÜR TORT	Yönetim Kurulu Üyesi
MUVAFFAK İHSAN USEL	Yönetim Kurulu Üyesi
ALİ PASLI	Yönetim Kurulu Üyesi

Kipa yönetim kurulunun 27/03/2018 tarihli toplantısında, Denetimden Sorumlu Komite'nin önerisi doğrultusunda 2018 yılı hesap dönemi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim kuruluşu olarak seçilmesine ve kararın 27/04/2018 tarihinde toplanacak olan genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda Kipa'nın 27/04/2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında, şirket denetçiliğine _____ seçilmiştir.

MİGROS TİCARET A.Ş.

Turgut Özal Bulvarı
No 7 Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D.: 622 052 9613

KİPA TİCARET A.Ş.

Yeni Havaalanı Caddesi No 40
Çiğli / İZMİR
Çiğli Yargı Dairesi : 5630017551

IV) DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

A. Birleşmenin Amacı ve Sonuçları:

Birleşme sonucunda; şirketler aynı ticari yapı altında tek bir tüzel kişilik olarak faaliyet gösterecek olmaları sebebiyle gerekli sinerji yaratılmış olacaktır.

Yönetim kurulları aşağıda belirtilen birleşme gerekçeleri ve hedeflere ulaşılabileceği hususunda mutabıktırlar.

- Operasyonel olarak ticari faaliyetler tek bir tüzel kişilik şemsiyesi altında yürütülerek hukuki yapı sadeleştirilecektir.
- Yönetim seviyelerinde aynı pozisyon için birden fazla görevlendirme yapılması engellenecek ve tek bir idari merkez ile yönetim yapıları sadeleştirilecektir.
- Rekabet gücü arttırılacaktır.
- İştirak yapısı daha sade hale gelecektir.
- Kar dağıtım potansiyeli artacaktır.
- Maliyet avantajı sağlanacaktır.

Yukarıda açıklanan hedefler ve bu hedeflere ulaşılması ile yakalanacak sinerjiyle Migros'un finansal gücü arttırılmış olacaktır. Bu durumun ileri vadede pay sahipleri açısından daha karlı bir büyümeyi de beraberinde getirmesi beklenmektedir.

B. Birleşme Sözleşmesi:

Birleşmeye Taraf Şirket yetkililerince ____/____/____ tarihinde imzalanan birleşme sözleşmesi ekte (EK-1) olarak yer almaktadır.

C. Birleşmeye Esas Finansal Tablolar:

Birleşme işleminde Migros'un 31/12/2017 tarihli konsolide mali tabloları ve Kipa'nın 31/12/2017 tarihli mali tabloları esas alınacaktır. Finansal tablolar ekte (EK-2) yer almaktadır.

D. Şirket Paylarının Değişim Oranı, Denkleştirme Akçesi, Devrolan Şirket Ortaklarına Devralan Şirket Nezdinde Tanınan Haklar:

1. Payların değişim oranı:

Uzman kuruluş tarafından hazırlanan 20/04/2018 tarihli rapora göre;

Birleşme oranı: %99,1080

Değişim oranı: 0,032030213

Birleşme neticesinde, Migros'un sermayesinde artış olacaktır.

Migros'un birleşme sonrası arttırılacak sermaye miktarı 1.602.327 TL olup, sermaye 178.030.000 TL'den 179.632.327 TL'ye çıkartılacaktır.

Birleşme işlemi sonrası Migros'un sermaye miktarı, pay adedi, pay sahipleri ve sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibi olacaktır. Migros'un her bir payının nominal değeri 1 Kuruş (Bir Kuruş) olup, tüm paylar nama yazılı olacaktır.

MİGROS TİCARET A.Ş.
Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı
No: 1 Kat: 11 İSTANBUL
Büyük Mükteleler V.D.: 622 852 9513

KİPA TİCARET A.Ş.
Yeni Havalimanı Caddesi No:40
Çiğli /İZMİR
Çiğli Varsil Dairesi: 5630017561

Ortağın Adı-Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)
MH PERAKENDECİLİK VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	8.901.500.000	89.015.000
KENAN INVESTMENTS SA	2.693.733.600	26.937.336
MOONLIGHT CAPITAL SA	1.437.100.000	14.371.000
DİĞER	4.930.899.100	49.308.991
TOPLAM	17.963.232.700	179.632.327

Migros'un birleşme dolayısıyla esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi aşağıdaki şekilde tadil edilecektir. Ancak ayrılma akçesi kullanımına bağlı olarak sermaye artırımının tutarı değişebilecektir.

ESKİ METİN	YENİ METİN
MADDE 7- SERMAYE	MADDE 7- SERMAYE
Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30/03/2018 tarih ve 16/440 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.	Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30/03/2018 tarih ve 16/440 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.
Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000.- TL (Türk Lirası) olup, her biri 1 Kuruş (Bir Kuruş) itibari değerinde nama yazılı 50.000.000.000 paya bölünmüştür.	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000.- TL (Türk Lirası) olup, her biri 1 Kuruş (Bir Kuruş) itibari değerinde nama yazılı 50.000.000.000 paya bölünmüştür.
Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2022 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2022 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle yapılacak ilk genel kurul toplantısında yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda, yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz. Yönetim kuruluna tanınan bu yetki, sadece sermaye artırımına ilişkin olup çıkarılmış sermayeyi azaltma yetkisi genel kuruldadır.	Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2022 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2022 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle yapılacak ilk genel kurul toplantısında yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda, yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz. Yönetim kuruluna tanınan bu yetki, sadece sermaye artırımına ilişkin olup çıkarılmış sermayeyi azaltma yetkisi genel kuruldadır.
Belirtilen süre içerisinde kayıtlı sermaye tavanına ulaşılması veya izin alınan kayıtlı sermaye tavanının artırılması keyfiyetinin hâsıl olması durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'ndan, yeni bir kayıtlı sermaye tavanı için yeniden izin alınması gereklidir.	Belirtilen süre içerisinde kayıtlı sermaye tavanına ulaşılması veya izin alınan kayıtlı sermaye tavanının artırılması keyfiyetinin hâsıl olması durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'ndan, yeni bir kayıtlı sermaye tavanı için yeniden izin alınması gereklidir.

Şirket'in sermayesi 178.030.000.- TL (Türk Lirası)'dır. Bu sermaye her biri 1 Kuruş (Bir Kuruş) nominal değerinde 17.803.000.000 paya ayrılmıştır.	Şirket'in sermayesi 179.632.327 TL (yüzyetmişdokuzmilyonalıtyüzotuzikibinüçyüzymiyedi Türk Lirası)'dır. Bu sermaye her biri 1 Kuruş (Bir Kuruş) nominal değerinde 17.963.232.700 adet paya ayrılmıştır.
Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.	Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.
Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya; ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılmasına veya kaldırılmasına, iii) primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.	Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya; ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılmasına veya kaldırılmasına, iii) primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.
Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde kısıtlanabilir/kaldırılabilir.	Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde kısıtlanabilir/kaldırılabilir.
Sermayenin bedelsiz olarak artırıldığı hallerde artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine şirketteki hissesi oranında bedelsiz yeni pay dağıtılır.	Sermayenin bedelsiz olarak artırıldığı hallerde artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine şirketteki hissesi oranında bedelsiz yeni pay dağıtılır.

2. Denkleştirme ödemesi:

Kipa pay sahiplerine, sahip oldukları her 1,00 TL nominal değerli Kipa hissesi için Migros'un 1,00 TL nominal değerli 0,032030213 adet hissesi verilecektir.

31/12/2017 itibarıyla Kipa'nın bir adet hissesi için önerilen beher hisse bedeli 1,29439 TL olarak belirlenmiştir. İmtiyazlı paylar için eşdeğer haklar öngörülmemiştir. Kipa'nın imtiyazlı bir adet A Grubu hissesi için önerilen beher hisse bedeli, 1,29439 TL'nin %10 artırılması suretiyle hesaplanmıştır ve 1,423829 TL olarak belirlenmiştir. Bu sebeple, Kipa'nın 1,00 TL nominal değerli A Grubu hisseleri için Migros'un 1,00 TL nominal değerli 0,032030213 adet hissesi verilecektir ve ilave olarak aynı Kipa pay sahiplerine TTK md. 140/2 ve Tebliğ md. 11/2 hükümleri uyarınca 0,129439 TL denkleştirme ödemesi yapılacaktır.

3. Devralan şirket ortaklarına devralan şirket nezdinde tanınan ortaklık hakları:

Kipa'nın A Grubu pay senetlerinin oyda ve yönetim kurulu üyesi seçiminde imtiyazı vardır. Migros'ta imtiyazlı paylar yoktur. Kipa'nın mevcut imtiyazları devam etmeyecektir. Migros ve Kipa'da intifa senedi bulunmamaktadır. 20/04/2018 tarihli uzman kuruluş raporuna göre 31/12/2017 itibarıyla Kipa'nın bir adet hissesi için önerilen beher hisse bedeli 1,29439 TL olarak belirlenmiştir. İmtiyazlı paylar için eşdeğer haklar öngörülmemiştir. Kipa'nın imtiyazlı bir adet A Grubu hissesi için önerilen beher hisse bedeli, 1,29439 TL'nin %10 artırılması suretiyle hesaplanmıştır ve 1,423829 TL olarak belirlenmiştir.

4. Ayrılma akçesi tutarı ve şirket pay ve ortaklık hakları yerine ayrılma akçesi verilmesinin sebepleri:

Tebliğ madde 7 gereğince, uzman kuruluş görüşünün hazırlanmasında ilgili şirketlerin nitelikleri dikkate alınarak en az üç değerlendirme yöntemi dikkate alınmıştır.

EY tarafından hazırlanan uzman kuruluş raporunda (i) Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi, (ii) Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirketler Yöntemi, (iii) Piyasa Yaklaşımı - Benzer İşlemler Yöntemi kullanılmıştır. EY, hisse değişim oranını hesaplarken farklı yöntemlere farklı ağırlıklar vermiştir.

- **Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi:** Şirketlerin geleceğe yönelik potansiyelini, yeni mağaza açılış projeksiyonlarının ve net işletme sermayesinin değerlemeye etkisini yansıtmaları nedeniyle birleşme oranı hesaplamasında birincil yöntem olarak belirlenmiş ve hesaplamada bu yöntem % 90 ağırlık verilmiştir.
- **Piyasa Yaklaşımı- Benzer Şirketler Yöntemi:** Bu yöntemde tercih edilen çarpan Kipa'nın faaliyet karı olmaması sebebiyle Şirket Değeri / Satış Çarpanı olup ilgili çarpan şirketlerin farklı karlılık seviyelerini göz önünde bulundurmamaktadır. Ayrıca benzer şirketler yöntemi Kipa ve Migros'a özgü büyüme potansiyelini, işletme sermayesi yönetimini ve nakit yaratma potansiyelini tam olarak yansıtmamaktadır. Ancak piyasanın genel beklentilerini yansıtmaları nedeniyle birleşme oranı hesaplamasında ikincil yöntem olarak belirlenmiş ve hesaplamada bu yöntem % 5 ağırlık verilmiştir.
- **Piyasa Yaklaşımı- Benzer İşlemler Yöntemi:** Bu yöntemde tercih edilen çarpan Kipa'nın faaliyet karı olmaması sebebiyle Şirket Değeri / Satış Çarpanı olup ilgili çarpan şirketlerin farklı karlılık seviyelerini göz önünde bulundurmamaktadır. Ayrıca benzer işlemler yöntemi Kipa ve Migros'a özgü büyüme potansiyelini, işletme sermayesi yönetimini ve nakit yaratma potansiyelini tam olarak yansıtmamaktadır. Ancak geçmişte gerçekleşen birleşme satın alma işlemlerinde oluşan şirket değerlemelerini yansıtmaları nedeniyle birleşme oranı hesaplamasında kullanılan ikincil yöntem olarak belirlenmiş ve hesaplamada bu yöntem % 5 ağırlık verilmiştir.

Uzman kuruluş raporuna göre: Birleşme oranı %99,1080, hisse değişim oranı 0,032030213 olarak belirlenmiştir.

Birleşmeye ilişkin hisse değişim oranının Kipa'nın 1 TL nominal değerli 1 adet hissesine karşılık Migros'un 1 TL nominal değerli 0,032030213 hissesi olması öngörülmektedir.

TTK madde 155(2)(a) ve Tebliğ madde 13(1) uyarınca, devrolan şirket ortaklarına ayrılma akçesi tercih hakkı olarak önerilmelidir.

Uzman kuruluş raporunda, yukarıda ifade edilen üç yöntemle göre bulunan sonuçların ağırlıklandırılması sonucunda hesaplanan ve adil ve makul olduğu ifade edilen hisse değişim oranı dikkate alınarak yapılan hesaplama neticesinde ayrılma akçesi olarak 31/12/2017 itibarıyla Kipa'nın bir adet hissesi için önerilen beher hisse bedeli 1,29439 TL olarak belirlenmiştir. Kipa'nın imtiyazlı bir adet A Grubu hissesi için önerilen beher hisse bedeli, 1,29439 TL'nin %10 artırılması suretiyle hesaplanmıştır ve 1,423829 TL olarak belirlenmiştir.

Kipa ortakları, isterlerse Migros payı almak suretiyle ortak olmaya devam ederler veya ayrılma akçesi tercihlerini kullanarak ortaklıktan ayrılırlar.

Migros'un birleşme sonrası artırılacak sermaye miktarı 1.602.327 TL olup, sermayesi 178.030.000 TL'den 179.632.327 TL'ye çıkarılacaktır.

Ayrılma akçesi tercihinin kullanacak Kipa ortakları sermaye artışı dolayısıyla sahibi olacakları Migros payını Migros'a devrederek ayrılma akçesi karşılığını nakden tahsil edeceklerdir. Ayrılma akçesi tercihinin kullanan Kipa ortaklarının sermaye artışının tescilli tarihi itibarı ile Kipa'da pay sahibi olup olunmadığı Merkezî Kayıt Kuruluşu Bilgi Paylaşımı ve/veya Aracı Kurumlar vasıtası ile teyit ettirilecektir. Tebliğ gereğince, ayrılma akçesi tercihinin kullandırılmasına, birleşmenin tescilinden sonraki iş günü başlanır. Ayrılma akçesinin kullanım süresi 10 işgünüdür.

Ayrılma akçesi tercihini kullanmak isteyen Kipa pay sahipleri bu seçimlik haklarını sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadırlar.

Ayrılma akçesi seçimlik hakkını kullanacak Kipa ortakları bu haklarını aracı kurum vasıtasıyla kullanmak zorundadırlar. Ayrılma akçesi seçimlik hakkını kullanacak Kipa pay sahipleri, ayrılma akçesine konu payların Migros adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma kamuya açıklanacak ayrılma akçesinin kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirecektir. Ayrılma akçesi seçimlik hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran Kipa pay sahiplerine satış bedelleri en geç satışı takip eden işgünü nakden ödenecektir.

Nakden ödenecek olan ayrılma akçesi Migros'un serbestçe tasarruf ettiği fonlardan karşılanacaktır.

E. Birleşme oranı ve değişim oranının belirlenmesi yönünden payların değerlemesine ilişkin özellikler:

Tebliğ madde 7 gereğince, uzman kuruluş görüşünün hazırlanmasında ilgili şirketlerin nitelikleri dikkate alınarak en az üç değerlendirme yöntemi dikkate alınmalıdır.

EY tarafından hazırlanan uzman kuruluş raporunda (i) Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi, (ii) Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirketler Yöntemi, (iii) Piyasa Yaklaşımı - Benzer İşlemler Yöntemi kullanılmıştır. EY, hisse değişim oranını hesaplarken farklı yöntemlere farklı ağırlıklar vermiştir.

- **Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi:** Şirketlerin geleceğe yönelik potansiyelini, yeni mağaza açılış projeksiyonlarının ve net işletme sermayesinin değerlemeye etkisini yansıtmaya nedeniyle birleşme oranı hesaplamasında birincil yöntem olarak belirlenmiş ve hesaplamada bu yöntem % 90 ağırlık verilmiştir.
- **Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirketler Yöntemi:** Bu yöntemde tercih edilen çarpan Kipa'nın faaliyet karı olmaması sebebiyle Şirket Değeri / Satış Çarpanı olup ilgili çarpan şirketlerin farklı karlılık seviyelerini göz önünde bulundurmamaktadır. Ayrıca benzer şirketler yöntemi Kipa ve Migros'a özgü büyüme potansiyelini, işletme sermayesi yönetimini ve nakit yaratma potansiyelini tam olarak yansıtmamaktadır. Ancak piyasanın genel beklentilerini yansıtmaya nedeniyle birleşme oranı hesaplamasında ikincil yöntem olarak belirlenmiş ve hesaplamada bu yöntem % 5 ağırlık verilmiştir.
- **Piyasa Yaklaşımı - Benzer İşlemler Yöntemi:** Bu yöntemde tercih edilen çarpan Kipa'nın faaliyet karı olmaması sebebiyle Şirket Değeri / Satış Çarpanı olup ilgili çarpan şirketlerin farklı karlılık seviyelerini göz önünde bulundurmamaktadır. Ayrıca benzer işlemler yöntemi Kipa ve Migros'a özgü büyüme potansiyelini, işletme sermayesi yönetimini ve nakit yaratma potansiyelini tam olarak yansıtmamaktadır. Ancak geçmişte gerçekleşen birleşme satın alma işlemlerinde oluşan şirket değerlemelerini yansıtmaya nedeniyle birleşme oranı hesaplamasında kullanılan ikincil yöntem olarak belirlenmiş ve hesaplamada bu yöntem % 5 ağırlık verilmiştir.

Uzman kuruluş raporuna göre:

Birleşme oranı: %99,1080

Hisse değişim oranı: 0,032030213

olarak belirlenmiştir.

MIGROS TİCARET A.Ş.
Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı
No 7, Akatlar - ÜS TANIRUL
Büyük Mükellefler V.D.: 622 052 9513

KIPA TİCARET A.Ş.
Yeni Hırpaslanı Caddesi No 40
Çiğli / İZMİR
Çiğli Vergi Dairesi : 5830017561

F. Kullanılacak olan birleşme oranının adil ve makul olup olmadığına ilişkin görüş:

EY tarafından hazırlanan uzman kuruluş raporunda (i) Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi, (ii) Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirketler Yöntemi, (iii) Piyasa Yaklaşımı - Benzer İşlemler Yöntemi kullanılmıştır. Belirtilen üç yöntem sonucunda hesaplanan değiş-tirme oranı adil ve makuldür.

G. Sermaye artırım miktarı:

Sermaye artışlarında uzman kuruluş raporlarında belirlenen tutarlar dikkate alınacaktır.

Migros'un birleşme sonrası arttırılacak sermaye miktarı 1.602.327 TL olup, sermaye 178.030.000 TL'den 179.632.327 TL'ye çıkartılacaktır.

Verilecek paylar: Birleşme sonrası Kipa'nın Migros haricindeki pay sahiplerine her biri 1 TL (bir Türk Lirası) nominal değeri 1 adet Kipa payı için 1 TL nominal değeri 0,032030213 adet Migros payı verilecektir.

Esas sözleşme değişikliği: Birleşme nedeniyle Migros'un esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi SPK'nın değişikliğe onay vermesi kaydıyla değiştirilecektir. Esas sözleşme değişikliğine ilişkin yönetim kurulu kararı, tadil tasarısı ve sair belge ve hususlar Migros'un kurumsal internet sitesi ve kamuyu aydınlatma platformunda kamuya açıklanacaktır.

Esas sözleşme değişikliğine ilişkin tadil tasarısı SPK'nın 30/03/2018 tarih ve 16/440 sayılı onayı ile Gömrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 05/04/2018 tarih ve 50035491-431.02 sayılı onayı akabinde İstanbul Ticaret Sicili nezdinde ____/____/____ tarihinde tescil edilen 500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmasından dolayı, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmayacaktır ve Gömrük ve Ticaret Bakanlığı izni alınması da gerekmemektedir.

H. Devralan şirket ortaklarına birleşme dolayısıyla yüklenecek olan ek ödeme ve diğer kişisel edim yükümlölükleri ile kişisel sorumluluklar hakkında bilgi:

Yoktur.

I. Değişik türdeki şirketlerin birleşmelerinde yeni tür dolayısıyla ortaklara düşen yükümlölükler:

Yoktur.

J. Birleşmenin birleşmeye katılan şirketlerin işçileri üzerindeki etkileri ile mümkünse bir sosyal planın içeriği:

Kipa'nın personeli tüm hak ve yükümlölükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dahilinde devralan şirkete devrolacaktır. Kipa'nın çalışanlarının haklarında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

K. Birleşmenin, birleşmeye katılan şirketlerin alacakları üzerinde etkileri:

Kipa'nın vadesi geldiği halde alacaklılarının müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK 157. maddesinde düzenlenen alacaklıların çağırılması ve korunmasına ilişkin hükümlere uygun hareket edilecektir.

(a) Alacaklara ilişkin hususlar:

Birleşme işlemi birleşmeye katılan şirketlerin yönetim kurullarının bu konuda alacakları birleşme kararını kayıtlı oldukları ticaret sicil müdürlüğüne tescilli ile hüküm kazanacaktır. Kipa'nın tüm hak, alacak, borç ve yükümlölükleri yukarıda söz edilen tescil keyfiyetinin yerine getirilmesi ile Migros'a intikal edecektir. Bu suretle Migros tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Kipa'ya ait olan üçüncü şahıslara ilişkin tüm borç ve mükellefiyetler ile yapılmış

anlaşma şartları TTK ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Migros tarafından tam ve eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

(b) Alacakların teminat altına alınması:

TTK'nın 157. maddesinin 1. bendine uygun olarak Kipa'nın alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa Migros bunların alacaklarını teminat altına alır.

TTK'nın 157. maddesinin 2. bendine uygun olarak Kipa alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 7'şer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. TTK'nın 541. maddesinin 1. bendi hükmüne uygun olarak alacaklı oldukları Kipa'nın defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişilere taahhütlü mektupla da bilgi verilir.

TTK'nın 157. maddesinin 4. bendine uygun olarak diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde Migros teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

TTK'nın 541. maddesinin 2. bendi hükümlerine uygun olarak alacaklı oldukları bilinenler bildirimde bulunmazlarsa alacaklarının tutarı Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na belirlenecek bir bankaya depo edilir.

Ancak TTK'nın 541. maddesinin 3. bendinde sayılan hallerin (Kipa'nın borçlarının yeterli bir şekilde teminat altına alınmış olması veya Kipa'nın varlığının pay sahipleri arasındaki paylaşımının bu borçların ödenmesi şartına bağlanmış olması) Migros tarafından sağlanmamış olması halinde, Kipa'nın henüz muaccel olmayan veya hakkında uyumsuzluk bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para notere depo edilir. Ancak Migros'un güçlü finansal yapısı nedeniyle TTK'nın 541. maddesinin 3. bendinin uygulama alanının olmayacağı düşünülmektedir.

(c) Vergi borçları ve bildirim:

Migros birleşme ile infisah edecek Kipa'nın tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhütnameyi yasal süresi içerisinde Kipa'nın bağlı bulunduğu vergi dairesi müdürlüğüne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Birleşmeye Taraf Şirketler müştereken imzalayacakları kurumlar vergisi beyannamesini, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Kipa'nın devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek, birleşmenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde Kipa'nın bağlı bulunduğu vergi dairesine vereceklerdir.

L. Kipa'nın sahibi bulunduğu tescile tabi varlıklara ait yasal hakların devri:

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan devrolan şirketlerin üçüncü kişilere olan borçları yapılmış anlaşma şartları ve TTK ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde devralan şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Kipa'nın sahibi olduğu markalar, gayrimenkuller, taşıtlar, şubeler, işyeri açma ve çalışma ruhsatları ve sair tescile tabi varlıklara ait bütün yasal haklar birleşmeden itibaren tümüyle Migros'a devir ve intikal edecektir. Migros gerekli tescil işlemlerini gerçekleştirecektir.

M. İlgili makamlardan alınan onaylar:

Birleşme işlemi "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (Tebliğ No.2010/4) 6. maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yol açmadığından anılan birleşme işlemine ilişkin olarak Rekabet Kurulu'ndan onay alınması gerekmemektedir.

Migros'ta sermaye artışı gerçekleştirilecek olmasına rağmen, söz konusu sermaye artışının Migros'un SPK'nın 30/03/2018 tarih ve 16/440 sayılı onayı ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 05/04/2018 tarih ve 50035491-431.02 sayılı onayı akabinde İstanbul Ticaret Sicili nezdinde ___/___/___ tarihinde tescil edilen 500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmasından dolayı, sermaye artışında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izni alınması da gerekmemektedir.

Birleşme işlemi sadece SPK'nın onayına tabi olacaktır.

N. Birleşme işlemi ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel riskler:

Birleşme işlemi ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel risk tespit edilememiştir.

V) FİNANSAL TABLOLAR:

Birleşme işleminde SPK'nın Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2017 – 31.12.2017 finansal tablolar ve dipnotları esas alınacaktır. Finansal tablolar ekte (Ek/2) yer almaktadır.

SONUÇ

İşbu birleşme raporunda yer alan bilgiler ile adil ve makul olduğu uzman kuruluş tarafından tespit edilen "Pay Değişim Oranı" doğrultusunda, Kipa'nın oy hakkı veren paylarının %96,25'ine sahip olan Migros'un, Kipa'yı tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir küle halinde devir almak suretiyle kendi bünyesinde birleştirilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır. İstanbul, ___/___/___

Ekler:

1. Birleşme sözleşmesi
2. 01/01/2017 – 31/12/2017 dönemine ait finansal tablolar

MİGROS TİCARET A.Ş.
Atatürk Bulvarı No: 7
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükemmül V.D. 322 052 9543

KİPA TİCARET A.Ş.
Yeni Havaalanı Caddesi No:40
Çiğli /İZMİR
Çiğli Vergi Dairesi : 5630017581

İMZA SAYFASI

DEVROLAN ŞİRKET

MİGROS TİCARET A.Ş.

Tuncay Özilhan

Yönetim Kurulu Başkanı

Ömer Özgür Tort

Yönetim Kurulu Üyesi

DEVROLAN ŞİRKET

KİPA TİCARETİ A.Ş.

Tuncay Özilhan

Yönetim Kurulu Başkanı

Ömer Özgür Tort

Yönetim Kurulu Üyesi

MİGROS TİCARET A.Ş.
Atatürk Meydanı / Tugay Özal Bulvarı
No: 7 / Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükteleler V.D.: 622 052 9513

KİPA TİCARET A.Ş.
Yeni Havaalanı Caddesi No: 40
ÇİĞLI / İZMİR
Çiğli Vergi Dairesi : 5630017507

MİGROS TİCARET A.Ş.

Atatürk Meydanı / Tugay Özal Bulvarı
No: 7 / Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükteleler V.D.: 622 052 9513