

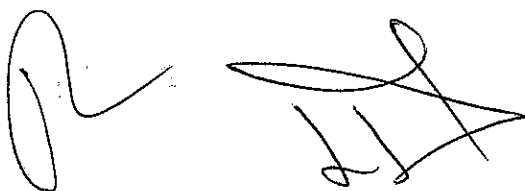
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve İşıklar Yatırım Holding A.Ş. 'nin Devir Alma Yoluyla Birleşme işlemi sonucunda Devrolan taraf olan İşıklar Yatırım Holding A.Ş. 'nin pay sahiplerine verilecek paylara ilişkin Beyandır.

Uzman Kuruluş Baker Tilly Güreli tarafından hazırlanan birleşme raporunda; birleşme oranı konusu finansal verilerden yola çıkarak iktisadi hakkaniyetin korunacağı sonucuna varılması bağlamında değerlendirilmiştir. Bu çerçevede birleşme oranı ve değişim oranının hesaplanmasında birleşmeye konu şirketlerin ortaklık yapısının çoğunluk olarak halka açık olması, borsa değerinin mevcut piyasa değerini en açık şekilde yansıtmaması, diğer hesaplama yöntemleriyle buluna değerlerin birbirine yakınlık göstermesi nedeniyle **Borsa Değeri Yönteminin** baz alınması uygun görülmüştür. Borsa Değeri Yöntemine göre İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin değeri 49.928.941 TL ve İşıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri 77.855.870 TL olarak hesaplanmıştır. Borsa Yöntemine göre yapılan hesaplamalar aşağıdaki Tablo da yer almaktadır.

BORSA DEĞERİ YÖNTEMİ	İşıklar Enerji Holding	İşıklar Yatırım Holding
Sermaye (UFRS)	112.031.689	140.000.000
Özkaynak (Borsa Değeri)	49.928.941	77.855.870
Özkaynak	49.928.941	77.855.870
Yatırım Holding'in Enerji Holding'deki İştirak Eliminasyonu	0	0
Birleşmeye Esas Özkaynak	49.928.941	77.855.870
Sermaye	112.031.689	140.000.000
Yatırım Holding'in Enerji Holding'deki Sermaye Payı	0	0
Netleştirilmiş Sermaye	112.031.689	140.000.000

Birleşme ve Değişirme Oranları				
Toplam Özkaynak	=	49.928.941	+	77.855.870 = 127.784.811
Birleşme Oranı	=	49.928.941	/	127.784.811 = 0,39072672
Birleşme Sonrası Sermaye	=	112.031.689	/	0,39072672 = 286.726.456
Artırılacak Sermaye	=	286.726.456	-	112.031.689 = 174.694.767
Birleşme Sonrası Devrolan Şirketin Payı	=	286.726.456	-	112.031.689 = 174.694.767
Değişirme Oranı	=	174.694.767	/	140.000.000 = 1,24781977

Yukarıda ki tablolardan görüleceği üzere Birleşme Oranı %39,07, İşıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin pay senetlerine ilişkin olarak değişirme oranı %124,78, artırılacak sermayede 174.694.767 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre Birleşme işleminin Genel Kurul'ca onaylanmasını takiben birleşmeye katılan İşıklar Yatırım Holding A.Ş. pay sahiplerinin 1 TL nominal değerli hisseleri karşılığında 1,247 adet yani 1,247 TL'lik İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. pay senedi verilecektir.



Bu birleşme ve değıştirme oranına göre birleşme sonrası sermaye tutarı ve birleşme sonrası sermayenin dağılımı aşağıdaki şekilde olacaktır.

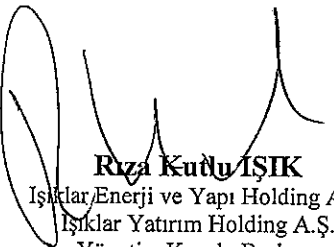
Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı %
Işıklar Holding A.Ş.	87.521.844	30,52
Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	516.758	0,18
Halka Açık Kısım (*)	198.573.547	69,26
Rıza Kutlu Işıık	1.305	0,0
Uğur Işıık	284	0,0
Sevil Işıık	112.718	0,04
Toplam	286.726.456	100,00%

(*)Halka Açık Kısım (Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Payı: %28,80; Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Payı %40,45

Ancak Işıklar Yatırım Holding A.Ş. pay sahiplerinden; SPKn'nun 24'üncü maddesi ve SPK'nın Ayrılma Hakkı Tebliğı kapsamında, birleşmenin Şirket'in genel kurulun da onaya sunulduğu tarihte mevcut olan ve genel kurul da muhalif oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyenlerin birleşme işleminin onaylanması durumunda ayrılma hakları mevcuttur. Buna göre SPK Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ISYHO pay sahipleri için ise ayrılma hakkı fiyatı 0,47 TL olarak belirlenmiştir.

Ancak birleşme işleminin görüşüleceğı her iki şirketin genel kurul toplantılarında bahsi geçen Şirketlerin ayrılma hakkı kullanımı sonucu katlanmak zorunda olduğu toplam maliyet ISYHO için ise 232.168 TL olarak hesaplanmıştır. , ancak Yönetim Kurulu kararları ile ayrılma hakkı maliyetlerinin bu tutarları aşması halinde, olumlu yönde genel kurul kararı alınmış olsa bile, işlemten vazgeçilmesi sözkonusudur.

Pay sahiplerimizin bilgisine saygılarımızla sunulur .

 Rıza Kutlu IŞIK Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	 Sebahattin Levent DEMİRER Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
--	---

Kaynak : Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu