

Sonuç

Değerleme Yöntemi	Özkaynak Yöntemi	Emsal Yöntemi	Borsa Yöntemi	İNA Yöntemi
Birleşme Oranı	41,14%	36,56%	39,07%	41,65%
Birleşme Sonucu Sermaye	272.318.805 TL	306.463.791 TL	286.726.456 TL	269.013.622 TL
Birleşme Sonucu Artacak Sermaye	160.287.116 TL	194.432.102 TL	174.694.767 TL	156.981.933 TL
Değişme Oranı	114,49%	138,88%	124,78%	112,13%
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	41,14%	36,56%	39,07%	41,65%
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	58,86%	63,44%	60,93%	58,35%

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 16.05.2014 ve 20.05.2014 tarihlerinde gerçekleştirmiş olduğu USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. hisselerinin satışı ve 01.07.2014 tarihinde gerçekleşen fiyat farkı faturasının kesilme ile birlikte İNA yöntemi ile hesaplanan birleşme ve değişme oranlarında düzeltmeler gerçekleştirilmiş olup, bu düzeltmeler hesaplamayı düşük oranlarda etkilemiştir. Bu işlemin özkaynak yöntemi ve emsal yöntemine göre hesaplanan özsermaye değerleri üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

Ancak, 05.05.2014 tarih ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuzun sonuç kısmında ve 02.06.2014 ve AK2013IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzun sonuç kısmında belirttiği üzere, birleşmeye konu şirketlerin ortaklık yapısının çoğunluk olarak halka açık olması ve borsa değerinin mevcut piyasa değerini en açık şekilde yansıtmaması nedeniyle Borsa Değeri Yöntemi temel alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranlarının kullanılması uygun görülmüştür. Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 16.05.2014 ve 20.05.2014 tarihlerinde gerçekleştirmiş olduğu USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. pay satışı işleminin ve 01.07.2014 tarihinde grup içi şirketler arasında gerçekleşen fiyat farkı fatura kesimi işlemi ise, söz konusu borsa değeri üzerinde herhangi bir etkisi olmayıp, değerlendirme yöntemi değişikliği gerektirmemektedir. Bu nedenle Ek Rapor'da da Borsa Değeri Yöntemi temel alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranları kullanılmıştır.

Bu durumda artırılacak sermaye 174.694.767 TL olarak hesaplanmaktadır. Artırılan sermayenin 58.071.665 TL'si Işıklar Holding A.Ş.'ye, 516.758 TL'si Özyaşar İnşaat ve Enerji A.Ş.'ye, 1.305 TL'si Rıza Kutlu Işık'a, 284 TL'si Uğur Işık'a, 112.718 TL'si Sevil Işık'a ve kalan 115.992.037 TL'si ise Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin halka açık diğer pay senetlerine verilecektir. Birleşme oranı %39,07 olarak belirlenirken, Işıklar Yatırım

Sonuç

Holding A.Ş.'nin pay senetlerine ilişkin olarak değişim oranı %124,78 olarak hesaplanmaktadır. Artırılan payların tamamı (B) Grubu pay senetlerinden oluşacaktır. Bu varsayımlar altında, birleşme sonrası sermaye tutarı ve birleşme sonrası sermayenin dağılımı aşağıdaki şekilde olacaktır:

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oran %
Işık Yatırım Holding A.Ş.	875.118.844	30,52
Öztek İnşaat ve Enerji A.Ş.	516.738	0,18
Malta Açık Şirket	188.373.547	69,28
Yatırım Kurulu	1.303	0,00
Yatırım Kurulu	284	0,00
Sevillik	112.718	0,04
Toplam	2.885.726.436	100,00

* Enerji Holding'in payı (82.581.510 TL)

* Yatırım Holding'in payı (115.992.037 TL)

Sonuç olarak, şirketlerin mevcut ortaklık yapıları dikkate alındığında Işık Enerji ve Yatırım Holding A.Ş.'nin Işık Yatırım Holding A.Ş.'yi devralma yoluyla birleşmesi işleminde Borsa Değeri Yöntemi sonuçlarının adil ve makul olacağı, 02.06.2014 tarihli ve AK201341EH56-Ek numaralı ek Uzman Kuruluş Raporu'ndan sonra fiyat farkı faturası kesim işlemleri ile bu işlemlere ilişkin muhasebe kayıtlarının değerlendirme yönteminin değiştirilmesini gerektirmediği ve değerlemeye temel alınan Borsa Değeri Yöntemi üzerine etkisinin olmadığı, bu çerçevede söz konusu raporda yer alan birleşme ve değişim oranlarında herhangi bir değişiklik olmadığı dikkate alınarak; yapılacak bir sermaye artışı sonrasında Türk Ticaret Kanunu'nun 134. maddesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği hükümleri ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddelerine göre devir sureti ile şirketlerin birleşmelerinde herhangi bir sakınca bulunmadığı kanaatindeyiz.

Saygılarımızla

GYM
GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE
BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
Dr. Hakkı DEDE
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

A-0001241456-11-Rapor-2