

**Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'yi Devralmak Suretiyle
Birleşmesine İlişkin Ek Uzman Kuruluş Raporu**

11.07.2014

Raporun Amacı

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ("Enerji Holding" veya "Devralan" veya "Şirket") ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ("Yatırım Holding" veya "Devrolan") Yönetim Kurulları, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. maddesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) hükümleri ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18., 19. ve 20. maddelerine göre Yatırım Holding'in bilançosunun aktif ve pasifi ile birlikte mukayyet değerler üzerinden Enerji Holding tarafından bir bütün halinde devralınmak suretiyle birleşmesine karar vermişlerdir.

Enerji Holding ile Yatırım Holding Yönetim Kurulları'nın kararları uyarınca Enerji Holding ve Yatırım Holding'in şirket değerlendirme çalışmalarını gerçekleştirmek, her bir birleşme için birleşmeye taraf ortaklıkların özkaynaklarını tespit etmek, birleşme işleminde uygulanabilecek yöntemlere göre hesaplanacak birleşme oranları ve değiştirme oranlarını hesaplamak, birleşme işlemi nedeniyle gerçekleştirilecek sermaye artırımının tutarlarını tespit etmek, birleşme işleminde uygulanabilecek yöntemler arasında birleşme için kullanılacak yöntemin seçimi ve bu yöntemin seçilme gerekçesinin ortaya koymak, birleşme oranının adil ve makul olup olmadığına ilişkin görüş oluşturmak, kullanılan yöntemlerin söz konusu durumlarda yeterli olup olmadığına ilişkin açıklamalarda bulunmak ve değerlendirme yöntemleri ile ilgili bir sorun ile karşılaşmış ise bu sorunlara ilişkin açıklamada bulunmak için, 07.04.2014 tarihi itibarıyla Baker Tilly Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ("BT Güreli" veya "Denetim Firması") uzman kuruluş raporu hazırlamak üzere görevlendirilmiştir.

Yukarıda detayı verilen görevlendirme ile birlikte Denetim Firmamız tarafından 05.05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporu tanzim edilmiş ve imzalanmıştır. Hazırlanan uzman kuruluş raporunda belirtildiği üzere Enerji Holding ve Yatırım Holding'in değerlendirme çalışmasında "pazar yaklaşımı" kapsamında karşılaştırılabilir şirket değeri yöntemi ile borsa değeri yöntemi, "varlık yaklaşımı" kapsamında net aktif değeri yöntemi ile "gelir yaklaşımı" kapsamında indirgenmiş nakit akışları analizi yöntemi kullanılmış, kullanılan değerlendirme yöntemleri sonucunda 4 farklı birleşme ve değişim oranlarına ulaşılmıştır. Rapor tarihinden sonra Işıklar Yatırım Holding'in elinde bulundurduğu USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. hisselerinin 5.975.922 adedinin 16.05.2014 tarihinde, 8.024.078 adedinin ise 21.05.2014 tarihinde Borsa İstanbul'da satışı gerçekleştirilmiştir. Satışın birleşmeye olası etkilerini yansıtmak amacıyla 05.05.2014 tarih ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuz revize edilmiştir.

Raporun Amacı

02.06.2014 tarih ve AK20134IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzun sonuç kısmında belirtildiği üzere şirket değerleri ile birleşme ve değişim oranları aşağıda gösterilmiştir:

Şirket Değerleri

Şirket Adı	Karşılaştırılabilir Şirket Değeri	Borsa Değeri	Net Aktif Değeri	İNA Değeri
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	102.302.427 TL	49.928.941 TL	156.333.693 TL	128.456.212 TL
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	177.546.872 TL	77.855.870 TL	223.671.329 TL	179.985.747 TL

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	269.004.064 TL
Birleşme Sonucu Artacak Sermaye	160.287.116 TL	194.432.102 TL	174.694.767 TL	156.972.375 TL
Değiştirme Oranı	114,49%	138,88%	124,78%	112,12%

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%

Denetim Firmamız tarafından 02.06.2014 tarihinde hazırlanan AK20134IEH56-Ek numaralı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'yi Devralmak Suretiyle Birleşmesine İlişkin Ek Uzman Kuruluş Raporu'nun sonuç kısmında belirtildiği üzere birleşme oranları farklı metoda göre birbirine yaklaşık değerler almaktadır. Birleşme oranı konusunda görüş verirken en önemli husus finansal verilerden yola çıkılarak iktisadi hakkaniyetin korunacağı bir sonuca varılmasıdır. Bu bağlamda, Denetim Firmamız tarafından yapılan değerlendirme neticesinde, birleşmeye konu şirketlerin ortaklık yapısının çoğunluk olarak halka açık olması ve borsa değerinin mevcut piyasa değerini en açık şekilde yansıtmaması nedeniyle Borsa Değeri Yöntemi baz alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranlarının kullanılması uygun görülmüştür. Bu durumda artırılacak sermaye 174.694.767 TL olarak hesaplanmış olup, artırılan paylarının tamamının (B) Grubu pay senetlerinden oluşacağı belirtilmiştir.

Raporun Amacı

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin dolaylı bağlı ortaklarından olan Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin 2011 yılı içerisinde Işıklar Holding A.Ş.'den gerçekleştirmiş olduğu HMF Makina ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin alımına ilişkin Temmuz 2014 tarihinde ortaya çıkan fiyat farkı düzeltmesi sonucunda, bu satış işlemine ilişkin olarak Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'den 18.520.802 TL'lik fiyat farkı faturası Işıklar Holding A.Ş.'ye kesilmiştir.

Ayrıca Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. hisselerinin 17.04.2012 tarihinde Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'den USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye satılması işleminde de oluşan fiyat farkına ilişkin 2.742.137 TL'lik fiyat farkı faturası Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'den USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye kesilmiştir. Bu işlemlerin finansal tablolara etkisini göstermek amacıyla, Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından Işıklar Yatırım Holding, Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. ve Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli finansal tabloları güncellenmiştir.

Denetim firmamız tarafından yukarıda detayı verilen fiyat farkı düzeltmesinin birleşmeye olası etkilerinin yansıtmak amacıyla 02.06.2014 tarih ve AK20134IEH56-Ek numaralı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'yi Devralmak Suretiyle Birleşmesine İlişkin Ek Uzman Kuruluş Raporu revize edilmiştir.

Birleşme Sonrası İşlemler

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 02.06.2014 tarihinden sonra birleşme işlemini etkileyebilecek işlemler aşağıda gösterilmiştir:

1. Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş., 03.11.2011 tarihinde %43,05'ini satın aldığı HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerine ilişkin 01.07.2014 tarihinde Işıklar Holding A.Ş.'ye 18.520.802 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir.
2. Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., 17.04.2012 tarihinde %92,79'unu satın aldığı Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin hisselerine ilişkin 01.07.2014 tarihinde USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye 2.742.137 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir.



Finansal Tablolar

Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan 09.07.2014 tarihli raporda yer alan finansal tablolar

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Bilançosu	31.12.2013
	bağ.den.geçmiş
DÖNEN VARLIKLAR	320.985.853
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.494.270
Finansal Yatırımlar	23.332.747
Ticari Alacaklar	24.258.500
Diğer Alacaklar	216.305.563
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	1.534.643
Stoklar	29.007.778
Peşin Ödenmiş Giderler	1.816.376
Diğer Dönen Varlıklar	4.701.408
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	534.568
DURAN VARLIKLAR	189.371.952
Diğer Alacaklar	805.055
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	83.306.391
Maddi Duran Varlıklar	68.472.985
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.489.113
Peşin Ödenmiş Giderler	3.774.117
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.180.143
Diğer Duran Varlıklar	344.148
AKTİFLER	510.357.805

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Gelir Tablosu	31.12.2013
	bağ.den.geçmiş
Hasılat	141.612.189
Satışların Maliyeti (-)	-124.654.573
Brüt Kar/Zarar	16.957.616
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15.686.126
Pazarlama Giderleri (-)	-8.139.171
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler	9.631.713
Faaliyet Karı/Zararı	-7.041.279
*Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3.784.916
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-3.256.363
Net Finansman Gelir veya Gideri	47.575.212
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	33.800.723
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	-95.315
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	2.079.932
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	35.785.340
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-10.145.374
DÖNEM NET KARI/ZARARI	25.639.966

*Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Bilançosu	31.12.2013
	bağ.den.geçmiş
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	81.080.399
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13.641.977
Ticari Borçlar	32.602.859
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.952.170
Diğer Borçlar	18.539.847
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	988.761
Ertelenmiş Gelirler	7.681.189
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.066.791
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.606.805
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	9.967.655
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.265.729
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.701.926
ÖZKAYNAKLAR	419.309.752
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	223.671.329
Ödenmiş Sermaye	140.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	30.647.779
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-663.129
Özel Fon	16.115.089
Yabancı Para Çevrim Farkları	-102.593
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	17.093.522
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler*	-578.341
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.717.437
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-28.198.403
Net Dönem Karı / Zararı	25.639.968
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	195.638.423
PASİFLER	510.357.805

* Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

Düzeltilmeler

Denetim Firmamız tarafından 05.05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuzda Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'ne göre tespit edilirken Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihindeki iştirak ve bağlı ortaklıklarındaki pay oranları göz önünde bulundurularak hesaplanan iştirak ve bağlı ortaklıkların değerlerinden Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değeri hesaplanmıştır.

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraklerinden USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin pazar değerinin tespiti amacıyla Denetim Firmamız tarafından hazırlanan 25.03.2014 tarihli ve AK20134UYH37 numaralı değerlendirme raporu kullanılmıştır. Raporda USAŞ Yatırımlar Holding'in 31.12.2013 tarihli özsermaye değeri iştirakler dahil **290.421.314 TL** olarak hesaplanmıştır. USAŞ Yatırımlar Holding değerlendirme raporunun sonuç kısmında yer alan özsermaye değerleri aşağıda gösterilmiştir:

	Özkaynak Değeri	Emsal Değer	Borsa Değer	İNA Değeri	Konsolide Değer
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.					
HMF Makina ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.866.162	105.631.713	-	119.376.281	83.624.719
SİF Otomotiv A.Ş.	51.320.085	128.288.813	-	202.957.437	127.522.112
Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	223.010.224	196.766.273	-	219.875.598	213.217.365
Niğbaşı Niğde Beton Sanayi A.Ş.	31.255.938	38.184.283	29.542.591	30.093.809	32.269.155
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	286.424.112	179.860.002	222.463.360	449.636.892	284.596.092
USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.	327.283.670	219.782.206	294.346.017	320.272.537	290.421.108

Yukarıdaki tablodan görüldüğü üzere 31.12.2013 tarihi itibarıyla özsermaye değeri HMF Makina ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin **83.624.719 TL**, SİF Otomotiv A.Ş.'nin **127.522.112 TL**, Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin **213.217.365 TL**, Niğbaşı Niğde Beton Sanayi A.Ş.'nin **32.269.155 TL**, Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin **284.596.092 TL** ve USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin ise **290.421.108 TL** olarak hesaplanmaktadır.

Değerleme ve birleşme tarihi için esas alınan finansal tablolar 31.12.2013 tarihli finansal tablolar olup, Işıklar Yatırım Holding A.Ş. için Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan finansal tablolar çalışmalarımızda dikkate alınmıştır. Önceki bölümde belirtildiği üzere Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin dolaylı bağlı ortaklıklarından olan Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin 2011 yılı içerisinde Işıklar Holding A.Ş.'den gerçekleştirmiş olduğu HMF Makina ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının alımına ilişkin 01 Temmuz

Düzeltilmeler

2014 tarihinde Özyışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'den Işıklar Holding A.Ş.'ye kesilen 18.520.802 TL'lik fiyat farkı faturası ile 17.04.2012 tarihinde gerçekleşen Özyışık İnşaat ve Enerji A.Ş. hisselerinin Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'den USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye satılması işlemine ilişkin Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'den USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye kesilen 2.742.137 TL'lik fiyat farkı faturasının 31.12.2013 tarihli finansal tablolara ve özkaynaklara olan etkilerinin tespiti amacıyla Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 09.07.2014 tarihinde ek rapor hazırlanmıştır. 05.05.2014 tarih ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuz ile 02.06.2014 tarih ve AK20134IEH56 numaralı ek uzman kuruluş raporumuzun revizesi çalışmalarında Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan 09 Temmuz 2014 tarihli ek rapor kullanılmıştır (EK-1).

Yukarıda detayı verilen fiyat farkı faturalarının Denetim Firmamız tarafından 05.05.2014 tarihinde hazırlanan AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuzun ve 02.06.2014 tarihinde hazırlanan AK20134IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzun değerlendirme analizleri kısmında düzeltme işlemleri gerçekleştirilmiş olup, aşağıda bu düzeltmeler gösterilmiştir.

- 05.05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuzun 55. sayfasında belirtildiği üzere Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraklerinden olan USAŞ Yatırım Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla özsermaye değeri **290.421.108 TL** olarak hesaplanmıştır. USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin özsermaye değerinin tespit edilmesinde iştiraki bulunduğu şirketlerin değerleri dikkate alınmış olup, 31.12.2013 tarihli özsermaye değeri HMF Makina ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin **83.624.719 TL**, SİF Otomotiv A.Ş.'nin **127.522.112 TL**, Özyışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin **213.217.365 TL**, Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.'nin **32.269.155 TL**, Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin **284.596.092 TL** olarak hesaplanmıştır.
- Yukarıda belirtilen birleşme sonrası işlem nedeniyle Özyışık İnşaat ve Enerji A.Ş., Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. ve USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli finansal tabloları Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından güncellenmiştir. Güncellenen finansal tablolar kullanılarak işleme konu olan şirketlerin değer tespitleri revize edilmiştir. Revize işleminde yapılan düzeltmeler aşağıda şirketler bazında gösterilmiştir.

Düzeltilmeler

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

- ⇒ Çalışmamızda, Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli güncellenmiş finansal tabloları dikkate alınmıştır (EK-2).
- ⇒ Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değer tespiti gerçekleştirilirken, 01.07.2014 tarihinde Işıklar Holding A.Ş.'ye kesmiş olduğu fiyat farkı faturası dikkate alınarak Işıklar Holding A.Ş.'den olan ilişkili taraflardan diğer alacaklar hesabı 18.520.802 TL artırılmıştır.
- ⇒ Bu işlem ile birlikte Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla İNA Yöntemi'ne göre değeri **243.205.396 TL**, Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin değerleme çalışmasında kullanılan değerleme yöntemlerinden elde edilen sonuçların eşit olarak ağırlandırılması yoluyla hesaplanan 31.12.2013 tarihli Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin özsermaye değeri ise **220.993.964 TL** olarak güncellenmiştir.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.

- ⇒ Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli güncellenmiş finansal tabloları (EK-3) dikkate alındığında 31.12.2013 tarihi itibarıyla Net Aktif Değeri Yöntemi'ne göre değeri **289.166.249 TL** olarak güncellenmiştir.
- ⇒ Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli güncellenmiş finansal tabloları dikkate alındığında 31.12.2013 tarihi itibarıyla Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi'ne göre değeri **181.323.733 TL** olarak güncellenmiştir.
- ⇒ Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin %100 oranında ortağı konumundaki Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değer tespitinde Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin güncellenen özsermaye değeri kullanılmıştır.
- ⇒ Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değer tespiti gerçekleştirilirken, 01.07.2014 tarihinde USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye kesmiş olduğu fiyat farkı faturası dikkate alınarak USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'den olan ilişkili taraflardan diğer alacaklar hesabı 2.742.137 TL artırılmıştır.
- ⇒ Yukarıda sayılan işlemler ile birlikte Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla İNA Yöntemi'ne göre değeri **460.147.740 TL**, Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin değerleme

Düzeltilmeler

çalışmasında kullanılan değerleme yöntemlerinden elde edilen sonuçların eşit olarak ağırlandırılması yoluyla hesaplanan 31.12.2013 tarihli Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin özsermaye değeri ise **288.275.270 TL** olarak güncellenmiştir.

USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.

- ⇒ Çalışmamızda, USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli güncellenmiş finansal tabloları dikkate alınmıştır (EK-4).
- ⇒ Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin %76,6 oranında ortağı konumundaki Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değer tespitinde Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin güncellenen özsermaye değeri kullanılmıştır.
- ⇒ USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değer tespiti gerçekleştirilirken, 01.07.2014 tarihinde Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'ye kesmiş olduğu fiyat farkı faturası dikkate alınarak Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'ye olan ilişkili taraflara diğer borçlar hesabı 2.742.137 TL artırılmıştır.
- ⇒ Yukarıda sayılan işlemler ile birlikte USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla İNA Yöntemi'ne göre değeri **320.348.735 TL**, USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin değerleme çalışmasında kullanılan değerleme yöntemlerinden elde edilen sonuçların eşit olarak ağırlandırılması yoluyla hesaplanan 31.12.2013 tarihli USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin özsermaye değeri ise **290.440.157 TL** olarak güncellenmiştir.

	Özkaynak Değeri	Emsal Değer	Borsa Değer	İNA Değeri	Konsolide Değer
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.					
HMF Makina ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.866.162	105.631.713	-	119.376.281	83.624.719
SİF Otomotiv A.Ş.	51.320.085	128.288.813	-	202.957.437	127.522.112
Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	223.010.224	196.766.273	-	243.205.396	220.993.964
Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.	31.255.938	38.184.283	29.542.591	30.093.809	32.269.155
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	289.166.249	181.323.733	222.463.360	460.147.740	288.275.270
USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.	327.283.670	219.782.206	294.346.017	320.348.735	290.440.157

Düzeltilmeler

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

- ⇒ Çalışmamızda, Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli güncellenmiş finansal tabloları dikkate alınmıştır (EK-5).
- ⇒ USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin %58,16 oranında ortağı konumundaki Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin İNA Yöntemi'ne göre değer tespitinde USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin güncellenen özsermaye değeri kullanılmıştır.
- ⇒ Yukarıda sayılan işlemle ile birlikte Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla İNA Yöntemi'ne göre değeri **179.996.433 TL** olarak güncellenmiştir.



Revize Birleşme ve Değişim Oranları

Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi

Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi'nde birleşme oranı %36,56 olarak hesaplanmakta olup, değişim oranı ise % 139 olarak belirlenmiştir.

05.05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuz ile 02.06.2014 tarihli ve AK20134IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzda Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi'ne göre Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin değeri **102.302.427 TL** ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri **177.546.872 TL** olarak hesaplanmıştır. 01.07.2014 tarihinde gerçekleşen fiyat farkı faturası kesim işlemleri ile bu işlemlere ilişkin muhasebe kayıtlarının Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi'ne göre hesaplanan özsermaye değerlerinde herhangi bir etkisinin bulunmaması nedeniyle yukarıda ifade edilen rakamlarda değişiklik olmamıştır.

	Işıklar Enerji Holding	Işıklar Yatırım Holding
Sermaye (TFRS)	112.031.689	140.000.000
Özkaynak (Pazar Değeri)	102.302.427	177.546.872
Özkaynak	102.302.427	177.546.872
Yatırım Holding'in Enerji Holding'deki İştirak Eliminasyonu	0	0
Birleşmeye Esas Özkaynak	102.302.427	177.546.872
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 değişim oranları şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme ve Değiştirme Oranları					
Toplam Özkaynak	=	102.302.427	+	177.546.872	= 279.849.300
Birleşme Oranı	=	102.302.427	/	279.849.300	= 0,36556256
Birleşme Sonrası Sermaye	=	112.031.689	/	0,36556256	= 306.463.791
Arttırılacak Sermaye	=	306.463.791	-	112.031.689	= 194.432.102
Değişim Oranı	=	194.432.102	/	140.000.000	= 1,38880073

Birleşme sonrası sermayenin dağılımı ise şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme Sonrası Sermaye	Tutar	Oran
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	112.031.689	36,56%
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	194.432.102	63,44%
Toplam	306.463.791	100,00%

Revize Birleşme ve Değişim Oranları

Borsa Değeri Yöntemi

Borsa Değeri Yöntemi'nde birleşme oranı %39,07 olarak hesaplanmakta olup, değişim oranı ise %125 olarak belirlenmiştir.

05.05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuz ile 02.06.2014 tarihli ve AK20134IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzda Borsa Değeri Yöntemi'ne göre Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin değeri **49.928.941 TL** ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri **77.855.870 TL** olarak hesaplanmıştır. 01.07.2014 tarihinde gerçekleşen fiyat farkı faturası kesim işlemleri ile bu işlemlere ilişkin muhasebe kayıtlarının Borsa Değeri Yöntemi'ne göre hesaplanan özsermaye değerlerinde herhangi bir etkisinin bulunmaması nedeniyle yukarıda ifade edilen rakamlarda değişiklik olmamıştır.

	Işıklar Enerji Holding	Işıklar Yatırım Holding
Sermaye (TFRS)	112.031.689	140.000.000
Özkaynak (Pazar 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 değişim oranları şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme ve Değiştirme 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
Arttırılacak Sermaye	=	286.726.456	-	112.031.689	= 174.694.767
Değişim Oranı	=	174.694.767	/	140.000.000	= 1,24781977

Birleşme sonrası sermayenin dağılımı ise şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme Sonrası Sermaye	Tutar	Oran
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	112.031.689	39,07%
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	174.694.767	60,93%
Toplam	286.726.456	100,00%

Revize Birleşme ve Değişim Oranları

Net Aktif (Özkaynak) Değeri Yöntemi

Net Aktif (Özkaynak) Yöntemi'nde birleşme oranı %41,14 olarak hesaplanmakta olup, değişim oranı ise % 115 olarak belirlenmiştir.

05.05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuz ile 02.06.2014 tarihli ve AK20134IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzda Net Aktif Değeri Yöntemi'ne göre Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin değeri **156.333.693 TL** ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri **223.671.329 TL** olarak hesaplanmıştır. 01.07.2014 tarihinde gerçekleşen fiyat farkı faturası kesim işlemleri ile bu işlemlere ilişkin muhasebe kayıtlarının Borsa Değeri Yöntemi'ne göre hesaplanan özsermaye değerlerinde herhangi bir etkisinin bulunmaması nedeniyle yukarıda ifade edilen rakamlarda değişiklik olmamıştır.

	Işıklar Enerji Holding	Işıklar Yatırım Holding
Sermaye (TFRS)	112.031.689	140.000.000
Özkaynak (Pazar Değeri)	156.333.693	223.671.329
Özkaynak	156.333.693	223.671.329
Yatırım Holding'in Enerji Holding'deki İştirak Eliminasyonu	0	0
Birleşmeye Esas Özkaynak	156.333.693	223.671.329
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 değişim oranları şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme ve Değiştirme Oranları					
Toplam Özkaynak	=	156.333.693	+	223.671.329	= 380.005.022
Birleşme Oranı	=	156.333.693	/	380.005.022	= 0,41139902
Birleşme Sonrası Sermaye	=	112.031.689	/	0,41139902	= 272.318.805
Arttırılacak Sermaye	=	272.318.805	-	112.031.689	= 160.287.116
Değişim Oranı	=	160.287.116	/	140.000.000	= 1,14490797

Birleşme sonrası sermayenin dağılımı ise şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme Sonrası Sermaye	Tutar	Oran
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	112.031.689	41,14%
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	160.287.116	58,86%
Toplam	272.318.805	100,00%

Revize Birleşme ve Değişim Oranları

İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'nde birleşme oranı %41,65 olarak hesaplanmakta olup, değişim oranı ise % 121 olarak belirlenmiştir.

05.2014 tarihli ve AK20134IEH56 numaralı uzman kuruluş raporumuz ile 02.06.2014 tarihli ve AK20134IEH56-Ek numaralı ek uzman kuruluş raporumuzda İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'ne göre Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin değeri **128.456.212 TL** ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri **179.985.474 TL** olarak hesaplanmıştır. 01.07.2014 tarihinde gerçekleşen fiyat farkı faturası kesim işlemleri ile birlikte Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'ne göre değeri **179.996.433 TL** olarak revize edilmiştir.

	Işıklar Enerji Holding	Işıklar Yatırım Holding
Sermaye (TFRS)	112.031.689	140.000.000
Özkaynak (Borsa Değeri)	128.456.212	179.996.433
Özkaynak	128.456.212	179.996.433
Yatırım Holding'in Enerji Holding'deki İştirak Eliminasyonu	0	0
Birleşmeye Esas Özkaynak	128.456.212	179.996.433
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 değişim oranları şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme ve Değiştirme Oranları					
Toplam Özkaynak	=	128.456.212	+	179.996.433	= 308.452.645
Birleşme Oranı	=	128.456.212	/	308.452.645	= 0,41645359
Birleşme Sonrası Sermaye	=	112.031.689	/	0,41645359	= 269.013.622
Arttırılacak Sermaye	=	269.013.622	-	112.031.689	= 156.981.933
Değişim Oranı	=	156.981.933	/	140.000.000	= 1,12129952

Birleşme sonrası sermayenin dağılımı ise şu şekilde hesaplanmaktadır:

Birleşme Sonrası Sermaye	Tutar	Oran
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	112.031.689	41,65%
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	156.981.933	58,35%
Toplam	269.013.622	100,00%

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 belirtildiği 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 Özışık 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 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	0,00
Uğur Işıık	284	0,00
Sevil Işıık	112.718	0,04
Toplam	286.726.456	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 Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'yi devralma yoluyla birleşmesi işleminde Borsa Değeri Yöntemi sonuçlarının adil ve makul olacağı, 02.06.2014 tarihli ve AK20134IEH56-Ek numaralı ek Uzman Kuruluş Raporu'ndan sonra fiyat farkı faturası kesim işlemleri ile bu işlemlere ilişkin muhasebe kayıtlarının değerleme 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

Ekler

- EK-1 Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. 09 Temmuz 2014 Tarihli Ek Raporu
- EK-2 Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 31.12.2013 Tarihli Güncellenen Finansal Tablolar
- EK-3 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 31.12.2013 Tarihli Güncellenen Finansal Tablolar
- EK-4 USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. 31.12.2013 Tarihli Güncellenen Finansal Tablolar
- EK-5 Işıklar Yatırım Holding A.Ş. 31.12.2013 Tarihli Güncellenen Finansal Tablolar



BAKER TILLY GÜRELİ HAKKINDA

BAKER TILLY GÜRELİ, Baker Tilly International ağına bağımsız bir üyesidir. Baker Tilly International, Dünya çapında ilk 8 büyük denetim ve danışmanlık firması arasındadır. 161 ortak firma ile 137 ülkede, 738 ofisle hizmet vermektedir. 2013 yılı global cirosu 3,4 milyar Amerikan Doları'dır. Dünya çapında yaklaşık 27.000 profesyonel çalışanı bulunmaktadır.

Gürelî Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. 1984 yılında İstanbul'da kurulmuş olup, buradaki merkez ofisi dışında İzmir, Antalya, Bursa, Gaziantep, Trakya, Ankara ve Batı Karadeniz ofisleri ile hizmet vermektedir.

Türkiye'de bankalar ve diğer mali kurumların, sigorta şirketlerinin, enerji piyasasında faaliyet gösteren firmaların ve halka açık anonim şirketlerin denetimleri, yerel mevzuatı düzenleyici kurumlar olan Sermaye Piyasası Kurulu, BDDK, EPDK ve Sigorta Murakebe Kurulu tarafından düzenlenmektedir. Firmamızın sözkonusu kurumlardan alınan denetim yetki belgelerine ek olarak 3568 sayılı YMM kanunu uyarınca vergi denetimi yapma yetkisi de bulunmaktadır.

Merkez Ofis

Beybi Giz Plaza Dereboyu
Cad. Kat: 19 ve 29 PK.34898
Maslak - İSTANBUL

+90 212 290 37 60
gym@gureli.com.tr

Ankara Ofis

ASO Kule Atatürk Bulvarı
No: 193 PK.06680
Kavaklıdere - ANKARA

+90 312 466 84 20
gymankara@gureli.com.tr

İzmir Ofis

1379 Sok. No: 19
D: 8 PK.35220
Alsancak - İZMİR

+90 232 463 88 63
gymizmir@gureli.com.tr

Bursa Ofis

Ođunlu Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Mrk. No:31 D Blk. K:7
BURSA

+90 224 451 27 10
gymbursa@gureli.com.tr

Antalya Ofis

Fener Mah. 1964 Sok.
No: 36 D: 4 PK.07160
ANTALYA

+90 242 324 62 00
gymantalya@gureli.com.tr

Trakya Ofis

Atatürk Bulvarı
No: 44 D: 9-10 PK.59100
TEKİRDAĞ

+90 282 261 25 30
gymtrakya@gureli.com.tr

Gaziantep Ofis

İncilipınar Mah. Nişantaşı Sk.
F&H İş Mrk. K:5 No:6
Şehitkamil - GAZİANTEP

+90 342 215 10 70
gymgaziantep@gureli.com.tr

Batı Karadeniz Ofis

Karaçayır Mah. Ahmet Yesevi
Sok. 3K İş Merk. No:2/2
BOLU

+90 374 215 63 73
gymbolu@gureli.com.tr

EK 1

GİRİŞ

Şirket Yönetimi, %65,77 oranında sermaye payına sahip oldukları Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'de sahip oldukları hisselerin bir kısmını 16.05.2014 ve 20.05.2014 tarihlerindeki gerçekleştirdikleri satış işlemi nedeniyle sermaye paylarının %58,16 oranına düştüğünü beyan ederek hisse satış işleminin 31.12.2013 tarihli finansal tablolara ve özkaynaklara olan etkilerinin tespitini talep etmiştir. Bu talep üzerine SPK II-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliği 6/(4) uyarınca 23.05.2014 tarihli rapor düzenlenmiştir. Bu defa 01.07.2014 tarihinde dolaylı bağlı ortaklık Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. ve Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. tarafından iştirak hisselerine ilişkin olarak talep edilen fiyat farkının 31.12.2013 tarihli finansal tablolara ve özkaynaklara olan etkilerinin de tespiti istendiğinden bu kapsamda raporumuz güncellenmiştir.

ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. (Ana ortaklık) :

Şirket merkezi İstanbul'dadır. Işıklar Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı altında sınai tipi kâğıt torba imali ve satışı ile iştigal ederken unvanı Işıklar Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş ve bu husus 05.02.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir. Faaliyet konusu şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak sınai, ticari ve mali girişimlerde bulunmaktadır.

Kontrol Kaybına Neden Olmayan Hisse Satış İşlemine Konu Bağlı Ortaklık :

Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. (Uçak Servisi A.Ş.) :

Usaş Uçak Servisi A.Ş. Türkiye'de faaliyet göstermekte olup genel müdürlüğü Çubuklu Mahallesi Orhan Veli Kanık Caddesi Yakut Sokak Eryılmaz Plaza No.3 Kat.2 Pk.34810 Kavacık/Beykoz/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket, 1958 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu yerli ve yabancı havayolları için yiyecek ve içecek maddelerinin üretim ve temini, havaalanları restoran işletmeciliğidir. 30 Haziran 2010 tarihinden beri faaliyet geliri elde ettiği operasyonu yoktur.

Şirket unvanını 2014 yılında Usaş Yatırımlar Holding Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve unvan değişikliği 11 Mart 2014 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir.

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. 2014 yılında Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 14.000.000 adet hissesini satmıştır. Hisseleri satılan bağlı ortaklığındaki etkin oranları ise aşağıdaki gibidir:

Etkin Oranlar	Düzeltilme Sonrası		Düzeltilme Öncesi	
	31.12.2013		31.12.2013	
Ünvanı	Doğrudan	Dolaylı	Doğrudan	Dolaylı
Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.	58,16%	-	65,77%	-

Tabloda görüldüğü üzere Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'deki pay oranı %58,16'ya inmiştir.

Fiyat Farkına Konu İştirakler :

HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. :

Şirket merkezi İstanbul'dadır. Başlıca faaliyeti iş makinesi yurtiçi ve yurtdışı müşterilerine tedarik etmektir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla Şirket bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 155 kişidir. (31.12.2012:133) HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31.12.2013 finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 03.11.2011 tarihinde %43,05'ini satın aldığı HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerine ilişkin 01.07.2014 tarihinde Işıklar Holding A.Ş.'ye 18.520.802 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir.



Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. :

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. ("Şirket"), 1977 yılında kurulmuş olup, su yapıları (barajlar ve hidroelektrik santraller, sulama sistemleri, drenaj sistemleri), köprü, tünel ve yol (karayolu, otoyollar vb.) inşaatı, anahtar teslimi fabrikalar, arıtma tesisleri, alt yapı projeleri (içme suyu, kanalizasyon), boru hatları, konut ve ticari inşaatlar ana faaliyet konuları içerisinde yer almaktadır. Şirket Ankara Ticaret Siciline 45756 sayı ile kayıtlı olup kanuni adresi Gençlik Caddesi No:9 Tandoğan Ankara'dır. Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş.'nin bağlı ortaklığı ve aynı zamanda Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin ortağıdır. 31.12.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 22 kişidir. (31.12.2012:22).

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 17.04.2012 tarihinde %92,79'unu satın aldığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin hisselerine ilişkin 01.07.2014 tarihinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'ye 2.742.137 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir.

BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA FİNANSAL TABLOLARI ETKİLEYEN GELİŞMELER**1) Kontrol Kaybına Neden Olmayan Hisse Satış İşlemi:**

- 16.05.2014 tarihinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. payları ile ilgili olarak borsada 1,07 TL - 1,21 TL fiyat aralığından 5.975.922 adet satış işlemi gerçekleştirilmiştir.
- 20.05.2014 tarihinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. payları ile ilgili olarak borsada 0,91 TL - 1,03 TL fiyat aralığından 8.024.078 adet satış gerçekleştirilmiştir.
- Bu satış işlemleri sonrasında Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. sermayesindeki pay oranı 20.05.2014 tarihi itibarıyla %58,16 sınırına ulaşmıştır.

2) Fiyat Farkına Konu İade İşlemi:

- Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 01.07.2014 tarihinde Işıklar Holding A.Ş.'ye 18.520.802 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir.
- Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 01.07.2014 tarihinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'ye 2.742.137 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir.

BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELERİN 31.12.2013 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA ETKİSİ VE DEĞERLENDİRME

	Düzeltilme Sonrası	Bağımsız Denetimden (Geçmiş)	
	31.12.2013	Düzeltilme	31.12.2013
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	320.985.855	32.869.903	288.115.952
Nakit ve Nakit Benzerleri (1)	19.494.270	14.349.101	5.145.169
Finansal Yatırımlar	23.332.747	0	23.332.747
Ticari Alacaklar	24.258.501	0	24.258.501
Diğer Alacaklar (2)	216.305.563	18.520.802	197.784.761
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	1.534.643	0	1.534.643
Stoklar	29.007.778	0	29.007.778
Peşin Ödenmiş Giderler	1.816.376	0	1.816.376
Diğer Dönen Varlıklar	4.701.408	0	4.701.408
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	534.568	0	534.568
Duran Varlıklar	189.371.951	(18.520.802)	207.892.753
Diğer Alacaklar	805.055	0	805.055
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar (2)	83.306.391	(18.520.802)	101.827.193
Maddi Duran Varlıklar	68.472.985	0	68.472.985
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.489.114	0	29.489.114
Peşin Ödenmiş Giderler	3.774.117	0	3.774.117
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.180.143	0	3.180.143
Diğer Duran Varlıklar	344.148	0	344.148
TOPLAM VARLIKLAR	510.357.806	14.349.101	496.008.705



KAYNAKLAR**Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Finansal Borçlar
Ticari Borçlar
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar
Diğer Borçlar
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri
Ertelenmiş Gelirler
Kısa Vadeli Karşılıkları
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Finansal Borçlar
Uzun Vadeli Karşılıklar

31.12.2013	Düzeltilme	31.12.2013
81.080.400	0	81.080.400
13.641.977	0	13.641.977
32.602.859	0	32.602.859
1.952.170	0	1.952.170
18.539.847	0	18.539.847
988.761	0	988.761
7.681.189	0	7.681.189
4.066.791	0	4.066.791
1.606.805	0	1.606.805
9.967.656	0	9.967.656
2.265.729	0	2.265.729
7.701.926	0	7.701.926

ÖZKAYNAKLAR**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar**

Ödenmiş Sermaye
Sermaye Düzeltme Farkları
Geri Alınmış Paylar
Özel Fon
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar
Kar veya Zararlarda Yeniden Sınıflandırılmayacak
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler
Kar veya Zararlarda Yeniden Sınıflandırılacak
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (1)
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları (1)
Net Dönem Karı/Zararı (1)

Kontrol Gücü Olmayan Paylar (1)**TOPLAM KAYNAKLAR**

31.12.2013	Düzeltilme	31.12.2013
419.309.751	14.349.101	404.960.650
223.671.327	(7.999.865)	231.671.193
140.000.000	0	140.000.000
30.647.779	0	30.647.779
(249.000)	0	(249.000)
16.115.089	0	16.115.089
(414.129)	0	(414.129)
17.093.522	0	17.093.522
(578.341)	0	(578.341)
(102.593)	0	(102.593)
23.717.437	(1.339.340)	25.056.777
(28.198.403)	(4.715.400)	(23.483.002)
25.639.968	(1.945.125)	27.585.093
195.638.423	22.348.966	173.289.457
510.357.806	14.349.101	496.008.705

Dönem Kar/Zararının Dağılımı

-Kontrol Gücü Olmayan Paylar (1)
-Ana Ortaklık Payları (1)

Düzeltilme Sonrası	Bağımsız Denetimden (Geçmiş)
01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 31.12.2013
Düzeltilme	
10.145.374	1.945.125
25.639.968	(1.945.125)
35.785.341	0
	35.785.341

-TFRS-10 madde 23'de ana ortaklığın bir bağlı ortaklığındaki sahiplik payında bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybına neden olmayacak şekilde meydana gelen değişiklikler, ortaklarla ortak olmaları sebebiyle yapılan işlemler olması nedeniyle, özkaynak işlemleri olarak nitelendirilmiştir.

Bu kapsamda bilanço tarihinden sonraki hisse satışlarının 31.12.2013 tarihli finansal tablolara etkisi; yukarıdaki finansal tablolarda ayrıntılı olarak gösterildiği üzere borsada yapılan hisse satışları sonucunda Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'deki hisse oranı % 58,16'ya düşeceğinden ana ortaklığa isabet eden özkaynak da buna bağlı olarak düşecektir.

- Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 03.11.2011 tarihinde %43,05'ini satın aldığı HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerine ilişkin 01.07.2014 tarihinde Işıklar Holding A.Ş.'ye 18.520.802 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir. Bu işlem sonucunda dönen varlıklar içinde Işıklar Holding A.Ş.'den olan alacak artarken, duran varlıklar içinde yer alan "özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar" azalacaktır. Bu işlemin aktif toplamına bir etkisi olmayacaktır.

- Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 17.04.2012 tarihinde %92,79'unu satın aldığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin hisselerine ilişkin 01.07.2014 tarihinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'ye 2.742.137 TL fiyat farkı faturası düzenlemiştir. İlgili şirketler tam konsolidasyon kapsamında olup, işlemler elimine edileceğinden finansal tablolara etkisi olmayacaktır.



SONUÇ

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları'nın 31.12.2013 tarihinden sonra gerçekleşen işlemleri nedeniyle;

- a) Hisse satış işlemleri öncesi düzenlenen 31.12.2013 tarihli finansal tabloların aktif toplamının 14.349.101 TL artacağı,
- b) Hisse satış işlemleri sonucu Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'deki sermaye payı %58,16'ya düşeceği için özkaynaklar içinde ana ortaklığa isabet eden payın 7.999.865 TL azalacağı, kontrol gücü olmayan payların 22.348.966 TL artacağı,
- c) HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin alım fiyatına ilişkin olarak yapılan (fiyat farkı) iade işleminin aktif toplamına ve özkaynaklara etkisi olmayacağı,
- d) Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. hisselerinin alım fiyatına ilişkin olarak yapılan (fiyat farkı) iade işleminin aktif toplamına ve özkaynaklara etkisi olmayacağı,

kanaatine varılmıştır.

İstanbul, 09/07/2014

GÜÇBİR BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
A Member of IAPA International



EK²

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. Bilançosu	2011	2012	2013
DÖNEN VARLIKLAR	95.572.185	105.565.258	155.133.206
Hazır Değerler	14.927.964	14.105.976	3.872.809
Menkul Kıymetler	1.841.876	0	0
Ticari Alacaklar	20.414	857.488	705.175
Diğer Alacaklar	77.089.278	88.348.723	149.157.453
Stoklar	1.016.823	1.588.794	0
Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri	231.979	369.998	632.980
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	38.609	197.144	374.146
Diğer Dönen Varlıklar	405.243	97.135	390.643
DURAN VARLIKLAR	96.082.905	101.705.834	85.688.735
Ticari Alacaklar	156.074	155.802	778.753
Diğer Alacaklar	0	0	207.063
Mali Duran Varlıklar	86.976.381	99.371.030	83.306.391
Maddi Duran Varlıklar	3.522.091	1.983.808	798.534
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.396	65.976	57.253
Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0	0	0
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	11.092	1.233	7.906
Diğer Duran Varlıklar	5.387.870	127.984	532.835
AKTİFLER	191.655.090	207.271.091	240.821.941
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	7.063.826	11.626.668	17.575.761
Mali Borçlar	15.401	15.296	7.615.296
Ticari Borçlar	245.206	1.592.498	2.165.457
Diğer Borçlar	4.964.329	6.709.946	5.324.451
Alınan Avanslar	400	0	0
Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri	0	1.730.592	988.761
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümler	759.370	878.309	540.580
Borç ve Gider Karşılıkları	889.119	0	0
Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkuk.	190.002	700.028	941.217
Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	0	0	0
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	214.591	237.584	235.958
Mali Borçlar	26.216	15.092	0
Ticari Borçlar	0	0	0
Diğer Borçlar	0	0	0
Alınan Avanslar	0	0	0
Borç ve Gider Karşılıkları	183.790	222.491	235.958
Gelecek Yıll.Ait Gelir.ve Gider Tahakkukları	4.586	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	0	0	0
ÖZKAYNAKLAR	184.376.672	195.406.840	223.010.224
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	17.598.256	17.598.256	17.598.256
Sermaye Yedekleri	3.625.336	0	0
Kar Yedekleri	10.111.224	12.358.805	12.358.805
Geçmiş Yıllar Karları	0	0	0
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-51.082.862	-46.347.833	-34.550.221
Dönem Net Karı/Zararı	4.124.718	11.797.613	27.603.384
PASİFLER	191.655.089	207.271.092	240.821.942

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. Gelir Tablosu	2011	2012	2013
Hasılat	279.073	9.879.017	12.148.927
Satışların Maliyeti (-)	-1.393.299	-7.354.076	-8.869.574
Brüt Kar/Zarar	-1.114.226	2.524.941	3.279.352
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.082.109	-3.368.099	-2.965.958
Pazarlama Giderleri (-)	0	0	0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Faaliyet Karı/Zararı	-2.196.335	-843.158	313.394
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	9.135.333	17.408.353	28.311.064
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-525.442	-2.641.813	-726.441
Finansman Giderleri (-)	-498.279	-1.355.765	-903.173
Olağan Kar veya Zarar	5.915.276	12.567.616	26.994.845
Olağandışı Gelir ve Karlar	198.113	500.348	1.074.663
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-279.686	-1.630.840	-870.974
Dönem Karı veya Zararı	5.833.703	11.437.124	27.198.533
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	-1.708.985	360.489	404.850
DÖNEM NET KARI/ZARARI	4.124.718	11.797.613	27.603.384

EK³

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Bilançosu	2011	2012	2013
DÖNEN VARLIKLAR	91.623.361	180.851.985	220.880.221
Nakit ve Nakit Benzerleri	35.022.696	40.184.253	4.116.988
Finansal Yatırımlar	11.902.600	10.840	14.722.540
Ticari Alacaklar	15.216.976	12.026.825	15.817.144
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	183.499	312.150	1.113.715
Diğer Ticari Alacaklar	15.033.477	11.714.675	14.703.429
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0	0	0
Diğer Alacaklar	9.592.048	109.972.703	164.099.840
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	9.575.973	109.380.581	163.861.167
Diğer Alacaklar	16.075	592.122	238.673
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	0	1.231.544	1.534.643
Stoklar	14.203.912	10.246.297	17.136.413
Diğer Dönen Varlıklar	5.685.129	7.179.523	2.918.085
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	0	0	534.568
DURAN VARLIKLAR	82.673.855	171.557.497	158.241.493
Finansal Yatırımlar	16.962.225	269.186	207.067
Diğer Alacaklar	14.551	220.949	787.406
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	99.101.846	83.306.391
Maddi Duran Varlıklar	35.586.188	41.168.778	39.320.893
Finansal Kiralama Yoluyla Elde Edilen Varlıklar	5.866.531	6.564.805	6.679.992
Diğer Maddi Duran Varlıklar	29.719.657	34.603.973	32.640.901
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	154.579	205.297	143.413
Şerefiye	29.082.178	29.082.178	29.082.178
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	3.687.814
Ertelenmiş Vergi Varlığı	873.474	1.161.645	1.362.183
Diğer Duran Varlıklar	659	347.618	344.148

AKTİFLER	174.297.216	352.409.482	379.121.714
-----------------	--------------------	--------------------	--------------------

KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	80.476.076	78.779.714	68.889.994
Finansal Borçlar	3.823.741	1.511.147	11.930.321
Ticari Borçlar	18.126.234	15.825.931	23.538.223
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2.248.881	349.319	164.664
Diğer Ticari Borçlar	15.877.353	15.476.612	23.373.559
Diğer Borçlar	51.191.000	47.412.303	19.288.854
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	50.584.707	46.574.920	18.917.748
Diğer Borçlar	606.292	837.382	371.106
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	0	1.730.592	988.761
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.335.101	12.299.741	13.143.835
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	6.789.778	7.694.930	7.832.974
Finansal Borçlar	2.975.836	2.558.382	2.265.729
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.813.942	5.136.548	5.567.245
ÖZKAYNAKLAR	87.031.362	265.934.838	302.398.748
Ödenmiş Sermaye	75.000.000	237.000.000	237.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.455.864	14.097.560	13.016.828
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15.791	2.272.788	2.272.788
Satınalmaya İlişkin Özsermaye Etkisi	0	1.946.155	4.688.292
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	0	0	-405.455
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-2.366.817	72.748	5.838.577
Net Dönem Karı/Zararı	3.321.541	3.746.915	26.755.218
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	604.982	6.798.671	13.232.499

PASİFLER	174.297.216	352.409.482	379.121.716
-----------------	--------------------	--------------------	--------------------

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Gelir Tablosu	2011	2012	2013
Hasılat	76.385.687	85.921.833	88.832.700
Satışların Maliyeti (-)	-64.941.935	-81.284.512	-77.182.416
Brüt Kar/Zarar	11.443.752	4.637.321	11.650.284
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.102.369	-9.828.581	-8.715.376
Pazarlama Giderleri (-)	-2.510.314	-3.120.294	-4.452.044
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.551.297	2.726.783	5.816.121
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-761.189	-6.026.563	-6.944.966
Faaliyet Karı/Zararı	5.621.177	-11.611.334	-2.645.981
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararları	0	8.753.726	3.784.917
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	5.621.177	-2.857.608	1.138.936
Finansman Geliri	3.219.626	16.076.071	31.257.247
Finansman Gideri (-)	-6.614.326	-10.964.865	-7.042.286
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	2.226.477	2.253.598	25.353.897
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	-566.000	0	-95.315
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	212.793	864.823	200.539
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	1.873.270	3.118.421	25.459.121
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	1.448.004	0	0
Azınlık Payları	267	628.494	1.296.096
DÖNEM NET KARI/ZARARI	3.321.541	3.746.915	26.755.217

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Bilançosu	2011	2012	2013
DÖNEN VARLIKLAR	68.406.310	58.186.657	51.412.405
Nakit ve Nakit Benzerleri	34.927.689	26.063.323	223.475
Finansal Yatırımlar	61.893	10.840	4.760.840
Ticari Alacaklar	12.075.896	8.782.489	12.724.020
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	163.055
Diğer Ticari Alacaklar	12.075.896	8.782.489	12.560.965
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0	0	0
Diğer Alacaklar	5.261.239	10.456.881	16.077.626
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	5.260.794	10.456.881	16.073.743
Diğer Alacaklar	445	0	3.883
Stoklar	10.721.021	7.721.452	11.895.499
Diğer Dönen Varlıklar	5.358.571	5.151.672	5.196.376
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0	534.568
DURAN VARLIKLAR	90.406.511	256.358.179	237.286.773
Finansal Yatırımlar	70.945.107	0	0
Diğer Alacaklar	5.793	56.453	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	233.217.009	214.454.581
Maddi Duran Varlıklar	18.622.971	22.102.172	22.261.719
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	140.452	121.008	72.167
Ertelenmiş Vergi Varlığı	691.529	861.538	498.306
Diğer Duran Varlıklar	659	0	0
AKTİFLER	158.812.821	314.544.837	288.699.178
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	67.589.872	66.209.580	49.863.160
Finansal Borçlar	3.022.093	1.447.283	4.224.025
Ticari Borçlar	13.747.234	10.462.472	16.250.777
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2.080.071	234.230	12.727
Diğer Ticari Borçlar	11.667.164	10.228.242	16.238.050
Diğer Borçlar	50.184.360	53.213.941	28.100.468
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	49.796.568	52.779.056	27.501.696
Diğer Borçlar	387.792	434.885	598.772
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	636.185	1.085.885	1.287.890
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	5.039.087	5.360.865	5.465.805
Finansal Borçlar	2.915.752	2.511.112	2.265.729
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.123.335	2.849.753	3.200.076
ÖZKAYNAKLAR	86.183.862	242.974.392	233.370.213
Ödenmiş Sermaye	75.000.000	237.000.000	237.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.455.864	10.455.864	10.455.864
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15.791	27.487	27.487
Satınalmaya İlişkin Özsermaye Etkisi	0	1.946.155	1.946.155
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	0	0	-405.455
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-918.812	-1.245.881	-6.049.658
Net Dönem Karı/Zararı	1.631.018	-5.209.234	-9.604.181
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0
PASİFLER	158.812.821	314.544.837	288.699.178
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Gelir Tablosu	2011	2012	2013
Hasılat	56.319.605	52.059.875	59.642.911
Satışların Maliyeti (-)	-45.543.443	-49.789.673	-52.002.286
Brüt Kar/Zarar	10.776.163	2.270.201	7.640.625
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.679.774	-4.030.933	-3.557.584
Pazarlama Giderleri (-)	-2.063.881	-2.525.969	-3.827.433
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	599.479	816.817	3.623.070
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-336.504	-1.219.434	-2.208.958
Faaliyet Karı/Zararı	6.295.482	-4.689.318	1.669.720
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararların	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6.295.482	-4.689.318	1.669.720
Finansman Geliri	1.595.389	6.646.861	5.070.104
Finansman Gideri (-)	-5.988.391	-7.337.019	-15.980.774
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	1.902.480	-5.379.476	-9.240.949
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	-453.550	0	0
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	182.085	170.242	-363.232
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	1.631.015	-5.209.234	-9.604.181
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	0	0	0
DÖNEM NET KARI/ZARARI	1.631.015	-5.209.234	-9.604.181

EK 4

USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. Bilançosu	2011	2012	2013
DÖNEN VARLIKLAR	97.061.804	84.890.299	357.053.607
Nakit ve Nakit Benzerleri	33.381.386	28.933	4.132.142
Finansal Yatırımlar	0	0	23.322.540
Ticari Alacaklar	68.411	9.663	15.826.807
Diğer Alacaklar	63.174.369	84.765.295	291.055.790
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	0	0	1.534.643
Stoklar	0	0	17.136.413
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	1.264.012
Diğer Dönen Varlıklar	437.638	86.408	2.246.692
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	0	0	534.568
DURAN VARLIKLAR	40.815	16.804	160.066.328
Finansal Yatırımlar	0	0	207.067
Diğer Alacaklar	0	0	787.406
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	83.306.391
Maddi Duran Varlıklar	19.019	2.745	39.322.266
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	29.225.591
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	3.687.814
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21.796	14.059	3.185.645
Diğer Duran Varlıklar	0	0	344.148

AKTİFLER	97.102.619	84.907.103	517.119.935
-----------------	-------------------	-------------------	--------------------

KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	760.278	2.271.934	105.289.485
Finansal Borçlar	0	0	11.930.321
Ticari Borçlar	15.548	16.460	23.550.217
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	0	0	1.367.098
Diğer Borçlar	222.927	1.585.781	55.202.336
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	0	0	988.761
Ertelenmiş Gelirler	0	0	7.146.706
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	158.265	56.921	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	304.225	243.959	3.645.161
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	59.313	368.813	1.458.885
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	36.445	47.239	7.889.599
Finansal Borçlar	0	0	2.265.729
Uzun Vadeli Karşılıklar	36.445	47.239	5.623.870
ÖZKAYNAKLAR	96.305.896	82.587.930	403.940.852
Ödenmiş Sermaye	34.200.000	63.000.000	184.031.366
Sermaye Düzeltmesi Farkları	10.340.165	545.229	373.351
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	0	0	10.570.396
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.582.687	18.807.049	39.461.000
Birleşme Yedekleri	0	0	86.468.634
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	0	0	-405.455
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	19.005.064	2.000	-33.054.755
Net Dönem Karı/Zararı	15.177.980	233.652	39.839.133
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	76.657.182

PASİFLER	97.102.619	84.907.103	517.119.936
-----------------	-------------------	-------------------	--------------------

Uçak Servisi A.Ş. Gelir Tablosu	2011	2012	2013
Hasılat	0	0	88.832.700
Satışların Maliyeti (-)	0	0	-77.182.416
Brüt Kar/Zarar	0	0	11.650.284
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.426.942	-1.064.748	-10.559.012
Pazarlama Giderleri (-)	0	0	-4.452.044
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.106	14.902	5.841.400
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-132.516	-77.460	-7.006.954
Faaliyet Karı/Zararı	-1.546.352	-1.127.306	-4.526.326
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararların	0	0	3.784.917
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1.546.352	-1.127.306	-741.409
Finansman Geliri	25.159.208	10.640.107	58.903.321
Finansman Gideri (-)	-4.612.459	-9.208.124	-16.637.659
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	19.000.397	304.677	41.524.253
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	-3.819.637	-63.288	-95.315
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	-2.780	-7.737	2.009.941
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	15.177.980	233.652	43.438.879
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı		0	-3.599.747
DÖNEM NET KARI/ZARARI	15.177.980	233.652	39.839.132

Uçak Servisi A.Ş. Bilançosu	2013
-----------------------------	------

DÖNEN VARLIKLAR	149.185.897
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.154
Finansal Yatırımlar	8.600.000
Ticari Alacaklar	9.663
Diğer Alacaklar	139.968.459
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	0
Stoklar	0
Peşin Ödenmiş Giderler	0
Diğer Dönen Varlıklar	0
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	592.620
DURAN VARLIKLAR	183.282.617
Finansal Yatırımlar	0
Diğer Alacaklar	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	181.457.784
Maddi Duran Varlıklar	1.371
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0
Peşin Ödenmiş Giderler	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.823.462
Diğer Duran Varlıklar	0

AKTİFLER	332.468.514
-----------------	--------------------

KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	49.412.002
Finansal Borçlar	0
Ticari Borçlar	11.995
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	
Diğer Borçlar	48.937.500
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	0
Ertelenmiş Gelirler	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	462.507
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	56.625
Finansal Borçlar	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	56.625
ÖZKAYNAKLAR	282.999.887
Ödenmiş Sermaye	184.031.366
Sermaye Düzeltmesi Farkları	373.351
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	37.215.699
Birleşme Yedekleri	86.468.634
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	-405.455
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-39.644.978
Net Dönem Karı/Zararı	14.961.269
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0

PASİFLER	332.468.514
-----------------	--------------------

Uçak Servisi A.Ş. Gelir Tablosu	2013
---------------------------------	------

Hasılat	0
Satışların Maliyeti (-)	0
Brüt Kar/Zarar	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.788.359
Pazarlama Giderleri (-)	0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	25.279
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.799.572
Faaliyet Karı/Zararı	-4.562.652
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarını	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-4.562.652
Finansman Geliri	25.857.382
Finansman Gideri (-)	-8.142.864
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	13.151.867
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	0
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	1.809.403
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	14.961.269
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	0
DÖNEM NET KARI/ZARARI	14.961.269

EK5

İşıklar Yatırım Holding A.Ş. Bilançosu	2011	2012	2013
DÖNEN VARLIKLAR	175.228.293	143.230.735	320.985.853
Nakit ve Nakit Benzerleri	52.526.636	41.214.931	19.494.270
Finansal Yatırımlar	11.902.600	10.840	23.332.747
Ticari Alacaklar	20.381.375	20.008.208	24.258.500
Diğer Alacaklar	53.063.221	56.832.573	216.305.563
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	231.979	1.231.544	1.534.643
Stoklar	23.702.222	16.435.584	29.007.778
Peşin Ödenmiş Giderler	0	1.959.145	1.816.376
Diğer Dönen Varlıklar	13.420.260	5.537.910	4.701.408
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	0	0	534.568
DURAN VARLIKLAR	177.988.875	201.584.806	189.371.952
Diğer Alacaklar	217.274	265.750	805.055
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	81.705.315	99.101.846	83.306.391
Maddi Duran Varlıklar	55.630.903	68.182.220	68.472.985
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33.074.727	29.586.512	29.489.113
Peşin Ödenmiş Giderler	0	3.023.340	3.774.117
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64.498	1.080.990	3.180.143
Diğer Duran Varlıklar	5.976.273	344.148	344.148

AKTİFLER	353.217.168	344.815.541	510.357.805
-----------------	--------------------	--------------------	--------------------

KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	69.965.948	56.264.512	81.080.399
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.911.441	2.861.147	13.641.977
Ticari Borçlar	18.169.372	20.223.240	32.602.859
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	0	1.339.251	1.952.170
Diğer Borçlar	38.120.196	17.275.785	18.539.847
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	0	1.730.592	988.761
Ertelenmiş Gelirler	0	7.671.691	7.681.189
Kısa Vadeli Karşılıklar	0	3.218.273	4.066.791
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.553.595	1.944.533	1.606.805
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	8.598.364	9.732.056	9.967.655
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.002.052	2.558.382	2.265.729
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	0	0	0
Diğer Borçlar	0	0	0
Türev Araçlar	0	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0	0
Ertelenmiş Gelirler	0	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.591.726	7.173.674	7.701.926
Carî Dönem Vergisi ile İlgili Borçlar	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.586	0	0
ÖZKAYNAKLAR	274.652.857	278.818.972	419.309.752
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	210.137.897	213.287.024	223.671.329
Ödenmiş Sermaye	140.000.000	140.000.000	140.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	32.047.357	30.647.779	30.647.779
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-414.129	-663.129	-663.129
Özel Fon	16.115.089	16.115.089	16.115.089
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	800	-102.593
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	6.579.848	18.174.254	17.093.522
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler*	0	-578.341	-578.341
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28.155.371	30.824.871	23.717.437
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-21.452.860	-18.202.166	-28.198.403
Net Dönem Karı / Zararı	9.107.221	-3.032.133	25.639.968
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	64.514.960	65.531.948	195.638.423

PASİFLER	353.217.169	344.815.540	510.357.806
-----------------	--------------------	--------------------	--------------------

* Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

İşıklar Yatırım Holding A.Ş. Gelir Tablosu	2011	2012	2013
Hasılat	120.372.262	132.048.023	141.612.189
Satışların Maliyeti (-)	-105.415.358	-122.618.091	-124.654.573
Brüt Kar/Zarar	14.956.904	9.429.932	16.957.616
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9.825.054	-15.248.362	-15.686.126
Pazarlama Giderleri (-)	-5.001.335	-7.068.657	-8.139.171
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.538.933	7.408.048	9.631.713
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.762.388	-9.425.382	-9.805.311
Faaliyet Karı/Zararı	907.060	-14.904.421	-7.041.279
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararları	0	8.753.726	3.784.916
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	907.060	-6.150.695	-3.256.363
Finansman Geliri	23.502.574	10.305.709	47.575.212
Finansman Gideri (-)	-8.983.981	-7.950.105	-10.518.126
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	15.425.653	-3.795.091	33.800.723
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	-5.381.522	-3.405	-95.315
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	275.819	857.703	2.079.932
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	10.319.950	-2.940.793	35.785.340
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	0	0	0
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.212.729	-91.339	-10.145.374
DÖNEM NET KARI/ZARARI	9.107.221	-3.032.132	25.639.966

İşıklar Yatırım Holding A.Ş. Bilançosu	2013
---	-------------

DÖNEN VARLIKLAR	58.851.459
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.409.744
Finansal Yatırımlar	10.207
Ticari Alacaklar	2.919.970
Diğer Alacaklar	40.684.806
Peşin Ödenmiş Giderler	6.912
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	0
Diğer Dönen Varlıklar	819.819
DURAN VARLIKLAR	249.742.809
Diğer Alacaklar	10.544
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	243.064.432
Maddi Duran Varlıklar	6.624.391
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43.441
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0
Diğer Duran Varlıklar	0

AKTİFLER	308.594.268
-----------------	--------------------

KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	96.712.193
Ticari Borçlar	42.672
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	29.117
Diğer Borçlar	96.483.071
Kısa Vadeli Karşılıklar	124.962
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.371
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	380.292
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	48.941
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	331.351
ÖZKAYNAKLAR	211.501.782
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	211.501.782
Ödenmiş Sermaye	140.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	30.647.779
Geri Alınmış Paylar (-)	-249.000
Özel Fon	33.547.133
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	6.523.126
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler*	-578.341
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.164.456
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	19.773.728
Net Dönem Karı / Zararı	-19.327.098
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0

PASİFLER	308.594.267
-----------------	--------------------

* Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya G

İşıklar Yatırım Holding A.Ş. Gelir Tablosu	2013
---	-------------

Hasılat	0
Satışların Maliyeti (-)	0
Brüt Kar/Zarar	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.364.734
Pazarlama Giderleri (-)	0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.369.752
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-631.802
Faaliyet Karı/Zararı	373.216
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarını	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	373.216
Finansman Geliri	8.680.048
Finansman Gideri (-)	-28.689.821
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	-19.636.557
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	0
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	309.459
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-19.327.098
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	0
DÖNEM NET KARI/ZARARI	-19.327.098