

İHLAS GAYRİMENKUL PROJE GELİŞTİRME VE TİCARET A.Ş. İLE

İHLAS İNŞAAT HOLDİNG A.Ş.’NİN DEVRALMA SURETİYLE

BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURU METNİ

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)’nca /..... /..... Tarihinde onaylanmıştır.

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’ nin İhlas İnşaat Holding A.Ş. ile devralma suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 336.000.000 TL’den 665.538.887 TL’ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi ile, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin www.ihlasgayrimenkul.com ve <https://ihlasinsaatholding.com.tr> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda (kap.gov.tr)/Sermaye Piyasası Kurulu’nun www.spk.gov.tr adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)’nın 32’nci maddesi uyarınca, birleşme işlemlerinde hazırlacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

İÇİNDEKİLER

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ	4
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	4
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	4
4. ÖZET	5
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	20
6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	20
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	25
8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER	28
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	34
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	39
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	41
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	44
13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI	48
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	52
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL	52
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	64
17. ANA ORTAKLAR.....	65
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	66
19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER.....	72
20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	84
21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	85
22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ.....	91
23. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	111
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	111
25. EKLER	111

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Aracı Kurum/Kuruluş	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
BİAŞ-BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İhlas Gayrimenkul/ İhlas Gayrimenkul Proje/ Şirket/Ortaklık/İhraççı	İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.
İnşaat Holding	İhlas İnşaat Holding A.Ş.
HOLDİNG	İhlas Holding A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Sedat Kurucan Yönetim Kurulu Başkanı	Abdullah Tuğcu Yönetim Kurulu Üyesi	DUYURU METNİNİN TAMAMI

İhlas İnşaat Holding A.Ş. Yetkilisi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Zeki Celep Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Kemal Aydın Mali İşlerden Sorumlu Murahhas Aza	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapıp yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1 Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgi

a) Devralan Sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje

Ticaret Unvanı : İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.
İletişim Adresi : Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 A/11
Yenibosna Bahçelievler İstanbul
Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke : Türkiye
Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul 214970
Tescil Tarihi ve Süresi : 09.05.1985 Süresiz
Vergi Dairesi ve Numarası : Yenibosna 636 003 7066
İnternet Adresi : www.ihlasgayrimenkul.com

Ana faaliyet konusu: Şirketin ana faaliyet konusu her türlü inşaat, taahhüt, mühendislik, mimarlık inşaat onarım, restorasyon, taşeronluk inşaat malzemeleri alım ve satımı, yapı elemanları üretimi, her türlü maden, maden cevheri ve benzerlerini çıkarmak madencilik yapmak, maden ocakları işletmek, maden cevherini hazırlamak, ayıklamak, zenginleştirmek, nakletmek, üretim ve tüketime hazır hale getirmek, her türlü ticari faaliyette bulunmaktır.

Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı
İhlas Holding A.Ş.	32.758.402	9,75%
İhlas Ev Alt. İml. San.Tic.A.Ş.	35.510.827	10,57%
Halka Açık Kısım	267.730.771	79,68%
Toplam	336.000.000	100,00

b) Devrolan Sıfatıyla İhlas İnşaat

Ticaret Unvanı : İhlas İnşaat Holding A.Ş.
İletişim Adresi : Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 B/21
Yenibosna Bahçelievler İstanbul
Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke : Türkiye
Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul 723263
Tescil Tarihi ve Süresi : 29.01.2010 Süresiz
Vergi Dairesi ve Numarası : Yenibosna 470 058 4965
İnternet Adresi : <http://ihlasinsaatholding.com.tr>

Ana faaliyet konusu: İnşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.

Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı
İhlas Holding A.Ş.	66.500.000	95,00%
Ahmet Mücahid Ören	3.500.000	5,00%
Toplam	70.000.000	100,00%

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Yönetim Organı Kararları

Devralan Şirket İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı yönetim kurulu kararı:

Yönetim Kurulu Üyeleri gündem maddesini görüşmek üzere toplandılar.

Yönetim Kurulumuzun 27.12.2018 tarih 2018/49 sayılı toplantısında; özetle;

“Şirketimizin hızlı bir şekilde büyüme sürecine girdiği gerek yurtiçi, gerek yurtdışı piyasalarda meydana gelen gelişmeler sebebi ile zorlaşan piyasa koşulları ve bu koşullar sebebi ile artan rekabet neticesinde büyümesini aynı şekilde devam ettirebilmek adına inşaat sektöründe ve devremülk tatil turizminde önemli faaliyetleri olan şirketleri çatısı altında bulunduran İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin tüm aktif ve pasifi ile bir kül halinde devir alınmasına, Devir alma işleminin gerçekleştirilebilmesi için, birleşme işlemlerinde İhlas İnşaat Holding’in şirket değeri dikkate alındığında Sermaye Piyasası Kurulu’na düzenlenen “Birleşme ve Bölünme” Tebliği’nin 12/4/a nolu maddesi gereği birleşme neticesinde ulaşılabilecek sermayenin mevcut sermayenin % 100 üzerinde artış gösteremeyeceği düzenlemesi sebebi ile birleşme öncesinde Şirketimizin %140 bedelli sermaye artırımı yapması”, konusu değerlendirilmiştir.

Şirketimizin sermaye artırımı işlemi tamamlanarak sermayemiz 336.000.000 TL’ye ulaşmış, ulaşılan yeni sermaye tutarı 22.04.2019 tarihinde İstanbul Ticaret siciline tescil edilmiş 29.04.2019 tarihinde KAP’ta kamuya duyurulmuştur.

Gelinen aşamada;

1- Şirketimizin, İhlas İnşaat Holding A.Ş.'yi Sermaye Piyasası Kurulunun II-23.2 sayılı "Birleşme ve Bölünme" Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18. ila 20. maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri uyarınca bütün aktif ve pasif mal varlığı unsurlarıyla bir bütün olarak devralması suretiyle İhlas İnşaat Holding A.Ş. ile Şirketimiz bünyesinde birleşilmesine,

2- Birleşme işleminin, taraf şirketlerin 31.12.2018 tarihli finansal tabloları esas alınarak gerçekleştirilmesine,

3- Birleşme işlemi kapsamında 329.538.887 TL sermaye artırımını yapılacak olup, İhlas İnşaat Holding A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları 1 TL nominal değerli İhlas İnşaat Holding A.Ş. payı karşılığında 4.7077 TL nominal değerli İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. payı verilmesine,

4-Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dâhilinde;

a) Olağanüstü Genel Kurul toplantısında görüşülecek olan "Birleşme" işlemine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhlerini Genel Kurul Toplantı Tutanağına işleyen pay sahiplerinin paylarına ait ayrılma hakkı kullanımında, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ile ilgili olarak üst sınırın 10.000.000 Türk Lirası olarak belirlenmesine,

b) Belirlenen üst sınır aşıldığı takdirde işbu "Birleşme" işleminden vazgeçilebileceği/vazgeçilmeyeceği hususunun, işbu "Birleşme" işleminin onaya sunulacağı olağanüstü genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

5- Birleşme işlemi kapsamında birleşme oranının, değişim oranının Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolunacak İhlas İnşaat Holding A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, "Birleşme ve Bölünme Tebliği"(II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanmış Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerde de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

6- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 145. ve 147. maddeleri uyarınca, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunun hazırlanmasına,

7- Türk Ticaret Kanunu'nun 149. maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,

8- Birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırımı işlemi kapsamında Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesinin hem çıkarılmış sermaye tutarının, hem de 500.000.000 TL olan mevcut kayıtlı sermaye tavanının birleşme neticesi aşılmış olması nedeniyle; her ne kadar II-18.1 sayılı "Kayıtlı Sermaye Sistemi" tebliğinin 6.maddesinin 6 nolu bendi birleşme işlemi nedeniyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavan aşımına izin verse de kayıtlı sermaye tavanının 1.000.000.000 TL ye çıkarılmasına,

9- Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesi hükümleri dâhilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla KAP'da bilgilendirilmelerine,

10- Yukarıda belirtilen ayrılma hakkının kullanılmasında: Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"(II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10. maddesi hükümleri dâhilinde, Şirketimizin 1 kuruş itibarı değerli 100 adet (1 lot) payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatının, söz konusu birleşme işleminin ilk defa 27.12.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile açıklandığı dikkate alınarak işbu Yönetim Kurulu karar tarihi hariç olmak üzere önceki otuz gün içinde (26.12.2018-27.11.2018 dönemi) Borsada oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 1,153 TL olarak belirlenmesine,

11- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

a)Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"(II- 23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesinin 5. fıkrası hükümleri dâhilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının)

Çıkarılmış sermayemize oranına ilişkin olarak st sınır belirlenmesine ve kamuya duyurulmasına,

b)Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek sınırlamalar ile varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesi ile birlikte pay sahiplerine açıklanmasına,

c)Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, yukarıda bahsi geçen Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek olan st sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeebilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi ile belirtilmesine ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

d)Bu maddede bahsi geçen st sınır ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısına ilişkin davet ve gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP’da kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

12- Sermaye Piyasası Kurulu’nun “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgelerle birlikte Sermaye Piyasası Kurulu’na ve gerekmesi halinde diğer resmi kurumlara başvuruda bulunulmasına,

13- Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini için şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına, Bağımsız yeler dâhil toplantıya katılan tüm üyelerin olumlu oyu ile oy birliği ile karar verilmiştir.

Devrolunan şirket İhlas İnaaat Holding A.ř.’nin 20.05.2019 tarih ve 2019/05 sayılı yönetim kurulu kararı:

Yönetim Kurulu yeleri gündem maddesini görüşmek üzere toplandılar, yapılan görüşmeler sonucunda;

1. şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18 ila 20 maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri uyarınca, İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.ř. tarafından devralınması suretiyle bu şirket ile birleşmesine,

2. Birleşme işleminin, taraf şirketlerin 31.12.2018 tarihli finansal tabloları esas alınarak gerçekleştirilmesine,
3. Birleşme işlemi kapsamında birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. paylarından Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanmış Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerde de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,
4. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 145. ve 147. maddeleri uyarınca, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunun hazırlanmasına,
5. Türk Ticaret Kanunu'nun 149. maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,
6. Bu suretle birleşme kapsamında gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini için Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına, Oybirliği ile karar verilmiştir.

4.2.2. İşlemin Niteliği

Yukarıda 4.2.1. maddede birleşme işlemine taraf şirketlerin yönetim kurulları tarafından alınan 20.05.2019 tarihli yönetim kurulu kararlarında da belirtildiği üzere, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı "Birleşme ve Bölünme" Tebliği, II-23.1 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı" Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ila 20. maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri ve ilgili diğer mevzuat uyarınca İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin bütün aktif ve pasif malvarlığı unsurlarıyla bir bütün olarak İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemidir.

4.2.3. İşlemin Koşulları

Birleşme işlemi, Sermaye Piyasası Kurulu, Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer kurumlardan yasal izinlerin alınması ve birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayları ile hüküm ifade edecektir. Dolayısıyla, birleşme işlemi, SPK'nın ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüş ve izin vermesi şartlarına bağlı olarak düzenlenmiştir.

Öte yandan, İhlas Gayrimenkul yönetim kurulunun 27.12.2018 tarih ve 2018/49 sayılı kararında planlanan birleşme işleminin Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı" Tebliği'nin (II-23.1) 5/1/a maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikte işlem kapsamında olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesi hükümleri dâhilinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına bizzat veya temsilcileri vasıtasıyla katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri, paylarını İhlas Gayrimenkul'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkını kullanabileceği ve bu kapsamda, ayrılma hakkı kullanım tutarına ilişkin olarak yönetim kurulunca 20.05.2019 tarihinde "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin 9. maddesinin 5. fıkrası gereğince ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır veya toplam maliyet olarak 10.000.000 TL tespit edilmiştir. Belirlenen üst sınır aşıldığı takdirde işbu "Birleşme" işleminden vazgeçilebileceği/vazgeçilmeyeceği hususunun, işbu "Birleşme" işleminin onaya sunulacağı olağanüstü genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilenler dışında birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

4.2.4. Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmiştir:

1. Yönetim Kurulu kararlarının alınması

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu tarafından alınan 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı karar ile Devrolunan Şirket İhlas İnşaat Holding Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu tarafından alınan 20.05.2019 tarih ve 2019/05 sayılı karar çerçevesinde, Devralan Şirket'in Devrolunan Şirket'i bütün aktif ve pasif malvarlığı unsurlarıyla bir bütün olarak devralması suretiyle birleşme işleminin gerçekleştirilmesini kararlaştırmışlardır. Ayrıca, ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır veya toplam maliyet 10.000.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. İhlas Gayrimenkul Proje yönetim kurulu tarafından 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı kararda bu hususa da yer verilmiştir.

2. Uzman kuruluş raporunun alınması, birleşme sözleşmesinin imzalanması, birleşme raporunun ve duyuru metninin hazırlanması

Birleşme Sözleşmesi'nde esas alınacak pay değişim oranları ve devralma akabinde arttırılacak sermaye tutarının belirlenmesinde PwC Yönetim Danışmanlığı Anonim Şirketi tarafından hazırlanan birleşmeye ilişkin 17.05.2019 tarihli Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır.

Söz konusu güncel Uzman Kuruluş Raporu çerçevesinde Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporu, İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi ve İhlas İnşaat Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulları'nca birlikte hazırlanarak 21.05.2019 tarihinde imzalanmıştır. Birleşmeye ilişkin Duyuru Metni İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi ve İhlas İnşaat Holding A.Ş. tarafından birlikte hazırlanarak 21.05.2019 tarihinde birleşme işlemine taraf şirketler tarafından imzalanmıştır.

3. SPK'ya Başvuru ve birleşme işlemine ilişkin inceleme hakkı duyurusunun yapılması
Sözleşmeye konu birleşme işlemine ilişkin gerekli belgelerin tamamlanması ve imzalanması akabinde Sermaye Piyasası Kurulu'na izni için başvurulacak olup, başvuru evrakı aynı gün KAP'ta ve devralan ile devir olan şirketlerin web sitelerinde ilan edilecektir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149.maddesi kapsamında, söz konusu birleşmeye ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan belgeler, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce Türkiye Ticaret Sicil Gazete'sinde ilan edilecek olup, ayrıca birleşmeye taraf Şirketler'in merkezlerinde ve internet sitelerinde pay sahiplerinin incelemesine açılacaktır.

4. Yasal izin ve onayların alınması

Birleşme işlemi ve yapılacak sermaye artırım işlemine ilişkin esas sözleşme tadil metnine SPK'nın uygun görüşünün alınması sonrasında uygun görüş almak için Ticaret Bakanlığı'na başvurulacaktır.

Birleşme işlemi, 4054 sayılı Kanun'un 7. ve 27. maddelerine dayanılarak çıkarılan "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (Tebliğ No: 2010/04)'in 6'ncı maddesi hükmüne göre, kontrol değişikliğine yol açmadığından, Rekabet Kurulu'ndan izin alınması gerekmemektedir.

5. Birleşme işlemine ilişkin belgelerin kamuya açıklanması

Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2 sayılı) "Kamunun Aydınlatılması" başlıklı 8. maddesi ile taraf Şirketler'in Kurul tarafından onaylanan duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu ile son üç yılın finansal raporları, uzman kuruluş raporu, birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu, son üç yıllık bağımsız denetim raporları Devralan Şirket'in son üç yıllık finansal tabloları, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla birleşme işleminin onaylayacağı genel kurul toplantısından en az otuz gün önce taraf Şirketler'in internet siteleri ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuya açıklanacaktır. Ayrıca, bahsedilen belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile kurumsal internet siteleri www.ihlasgayrimenkul.com ve <https://ihlasinsaatholding.com.tr> adresinde yayımlanmak suretiyle ilan edilecektir.

6. Genel kurul onaylarının alınması

SPK ve Ticaret Bakanlığı'ndan belirtilen onay, uygun görüş ve izinlerin verilmesi şartıyla ve sonrasında, taraf şirketlerin genel kurulları ilgili mevzuatın öngördüğü şekilde ve sürelerle uygun olarak toplanacaktır. Taraf şirketlerin genel kurullarında birleşme işlemi ile birleşme sözleşmesi ve Devralan Şirket için ayrıca devralma dolayısıyla yapılacak sermaye artırım ve buna ilişkin esas sözleşme değişikliği onaya sunulacaktır.

7. Ayrılma Hakkı Kullanım Süreci

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin (II-23.1) 5. maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikte işlem kapsamında olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlığını taşıyan 9. Maddesi hükümleri dâhilinde, payları Borsa İstanbul'da işlem gören ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olan İhlas Gayrimenkul'un birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına bizzat veya temsilcileri vasıtasıyla katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri, paylarını İhlas Gayrimenkul'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkını kullanabileceklerdir.

İhlas Gayrimenkul bu payları, pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olan 1,153 TL'den satın almakla yükümlüdür.

İhlas Gayrimenkul, söz konusu ayrılma hakkını, yukarıda belirtilen şartları yerine getiren pay sahiplerine, genel kurul tarihinden itibaren en çok altı iş günü içinde başlamak kaydıyla, 10 iş günü süreyle aracı kurum aracılığıyla kullanıracaktır.

Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantı gündeminde, bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu, bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı birim pay bedeli ve ayrılma hakkı kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci yer alacaktır. Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin süreler de genel kurul gündeminde belirtilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi yanında KAP vasıtasıyla yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Bu amaçla, İhlas Gayrimenkul Proje, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile anlaşmıştır.

Ayrılma hakkını kullanacak olan pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları İhlas Gayrimenkul adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan

ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştireceklerdir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü tam ve nakden ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayırımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Ayrılma hakkı kullanım tutarına ilişkin İhlas Gayrimenkul tarafından “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin 9. maddesinin 5. fıkrası kapsamında belirlenmiş olan üst sınır 10.000.000 TL dir.

8. Birleşmenin tescili

Birleşme işleminin taraf şirketlerin genel kurulları tarafından onaylanmasını müteakip Taraf Şirketler’in Yönetim Kurulları İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü’ne başvuru yapacaklardır. Genel kurul kararlarının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edildiği tarih itibariyle birleşme işlemi gerçekleşecek olup, Devrolunan Şirket’in mal varlığı (tüm aktif ve pasif malvarlığı) külli halefiyet ilkesi doğrultusunda ve kendiliğinden Devralan Şirket’e geçecektir. Aynı tarih itibariyle Devrolunan Şirket münfesi olacaktır. Bununla beraber, birleşmeyle iktisap edilen payların, Devralan Şirket’in bilanço karına hak kazandığı tarih birleşme işleminin tescil tarihidir.

9. Alacaklılara haklarının bildirilmesi ve alacaklarının teminat altına alınması

Devrolunan Şirket İhlas İnşaat’ın alacaklılarının alacakları, devralma işlemiyle birlikte Devralan Şirket İhlas Gayrimenkul’e intikal edecektir. Birleşmeye katılacak olan şirketlerin alacaklıları 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 157.maddesi uyarınca birleşmenin geçerlilik kazanmasından itibaren üç ay içinde istemde bulundukları takdirde, Devralan Şirket bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

4.2.5. Birleşmenin Gerekçesi

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. mevcut ana faaliyet konularına ek olarak 2017 yılında faaliyet konusunu her türlü inşaat, taahhüt, mühendislik, mimarlık inşaat onarım, restorasyon, taşeronluk inşaat malzemeleri alım ve satımı, yapı elemanları üretimi ve her türlü ticari faaliyette bulunmak olarak genişletmiş ve bu tarih itibari ile daha önce kamuoyuna duyurulan inşaat projelerini başlamiş, arsa ve gayrimenkul alımları yapmıştır. Şirket bu yeni faaliyetleri ile hızlı bir büyüme sürecine girmiştir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş. çatısı altında yer alan bağlı ortak ve iştirakleri uzun yıllardır ülkemizin muhtelif yerlerinde bir çok inşaat projelerini başarı ile tamamlamış, sektöründe öncü şirketler olmakla birlikte, devremülk tatil turizminde de etkin bir şekilde faaliyet göstermektedir.

Son dönemde gerek yurtiçi, gerekse yurtdışı piyasalarda meydana gelen ekonomik gelişmeler sebebi ile zorlaşan piyasa koşulları, artan rekabet neticesinde 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun birleşmeye ilişkin hükümleri kapsamında iki grup şirketi olan İhlas Gayrimenkul ve İhlas İnşaat Holding'in, yeniden yapılandırma işlemleri ile tek bir tüzel kişi çatısı altında birleştirilmeleri ve böylelikle daha rekabetçi ve daha büyük pazar payına sahip bir şirket haline gelmesi hedeflenmektedir.

Söz konusu birleşme ile,

- Daha güçlü özsermaye yapısına sahip olunacaktır.
- Hukuki yapı ve yönetim mekanizmaları daha sade bir hale gelecektir.
- Kurumsal yönetim açısından bir bütünlük sağlanmış olacaktır.
- Mali ve idari tasarruflar sağlanacaktır.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde, Devralan Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması nedeniyle Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2) "Uzman Kuruluş Raporu" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 17.05.2019 tarihli "Uzman Kuruluş Raporu" esas alınmıştır.

Uzman kuruluş, Devralan Şirket'in 27.12.2018 tarih ve 2018/49 sayılı kararı ile yapılan yetkilendirme dâhilinde seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı % 50,5 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının 329.538.887 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 665.538.887 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman kuruluş raporu ekte pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

Uzman Kuruluş Raporu'nda Birleşme oranı, hisse değişimi oranı ve birleşme sonucunda artırılabilecek sermaye tutarının hesaplanmasına ilişkin olarak, PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 17.05.2019 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'nda (i) Gelir Yaklaşımı, (ii) Net Varlık Yaklaşımı ve (iii) Borsa Yaklaşımı olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarında kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır.

i. İhlas Gayrimenkul Proje'nin değerlemesinde dikkate alınan yaklaşımlar:

Gelir Yaklaşımı (İNA): İhlas Gayrimenkul'un hisse değeri, şirket tarafından üretilmesi beklenen nakit akımlarının uygun bir iskonto oranı ile değerlendirilmesine indirgenmesi ile tahmin edilmektedir. Bu kapsamda İhlas Gayrimenkulun yalnızca devam etmekte olan

Bizimevler 8 projesinin nakit akımları tahmin edilmiş olup, gelecekte üstlenilmesi muhtemel potansiyel inşaat projelerinin etkisi Gelir Yaklaşımı kapsamında incelenmemiştir.

Gelir yaklaşımı kapsamında, İhlas Gayrimenkul altında faaliyet gösteren İhlas Marmara Evlerinin şirket değeri, devam eden projelerinden üretilmesi beklenen nakit akımları dikkate alınarak tahmin edilmiştir. İhlas Gayrimenkul için tahmin edilen hisse değerine; İhlas Marmara Evlerinin Gelir Yaklaşımı kapsamında hesaplanan toplam hisse değeri, İhlas Marmara Evleri'nin adi ortaklık payı da dikkate alınarak eklendikten sonra ulaşılmaktadır.

Net Varlık Yaklaşımı: İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri, şirketin TMS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş konsolide bilançosunda yer alan toplam özkaynak tutarına (temsil hakları bulunmayan azınlık payları hariç) eşit olarak kabul edilmektedir.

İhlas Gayrimenkul için 31.12.2018 sonrasında gerçekleşen 196mn TL tutarındaki bedelli sermaye artırımının net varlık değeri üzerindeki etkisi kaynakların şirket kontrolüne geçtiği tarih ve zorunlu harcamaların etkisi göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı düzeltmesi sonrası İhlas Gayrimenkul'ün Net varlık değeri 306,6 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Borsa Yaklaşımı; İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri, sermaye artırımı sonrası dönemde gerçekleşmiş ve işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama hisse fiyatının hisse adedi ile çarpılması ile tahmin edilmektedir.

Borsa değer yaklaşımı analizinde kullanılan işlem hacmine göre ağırlıklı ortalama hisse fiyatı olan 0,86 TL sermaye artırımının tamamlandığı tarih olan 13 Mart 2019 ile rapor tarihi itibarıyla mevcut en güncel hisse fiyatı bilgisinin bulunabildiği tarih olan 17.05.2019 tarihleri arasında kapsamaktadır.

Bedelli sermaye artırımının halka açıklandığı tarih olan 27 Aralık 2018 tarihi ile 13 Mart 2019 tarihi arasında İhlas Gayrimenkul'ün borsada işlem gören hisselerinin fiyatının düştüğü gözlemlenmektedir. 27 Aralık 2018 tarihinde günlük ortalama fiyat 1,12 TL olarak gerçekleşmiş, 13 Mart 2019 tarihine kadar fiyat 0,89 TL seviyesine düşmüştür. Borsa yaklaşımı kapsamında bedelli sermaye artırımı sürecinin tamamlanmasından önceki halka açık hisse fiyatının şirketin sermaye artırımı sonrası durumunun göstergesi olamayacağı düşünülmüş dolayısıyla sadece 13 Mart 2019 ile 17 Mayıs 2019 tarihi aralığındaki fiyat çalışmaya dâhil edilmiştir.

Yukarıda yer alan değerlendirme sonuçlarına göre;

Gelir Yaklaşımı kapsamında İhlas Gayrimenkul'ün ve iştiraklerinin şirket değerlerine uygulanan duyarlılık analizi dikkate alındığında, İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri 342 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Net Varlık yaklaşımı kapsamında İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri 307 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Borsa yaklaşımı kapsamında İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri 288mn TL olarak tahmin edilmektedir.

ii. İhlas İnşaat Holding'in değerlemesinde dikkate alınan yaklaşımlar:

Gelir Yaklaşımı; İhlas İnşaat Holding'in gelir yaklaşımına göre değerlendirme çalışmasında şirketin iştiraklerinin gelir yaklaşımına göre tahmin edilmiş toplam hisse değerleri İhlas İnşaat Holding'in efektif sahiplik oranları dâhilinde dikkate alınmıştır. İhlas İnşaat Holding seviyesinde gelir getirici ve devamlılık ifade eden bir faaliyet bulunmadığı anlaşıldığı için iştiraklerden gelen değer, İhlas İnşaat Holding'in solo öz kaynak değeriyle beraber dikkate alınarak İhlas İnşaat Holding 'in toplam hisse değeri tahmin edilmiştir.

Gelir yaklaşımı kapsamında hesaplanan iştirak değerleri, dikkate alındığında İhlas İnşaat Holding'in toplam hisse değeri 347 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Net Varlık Yaklaşımı: Şirketin TMS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 bilançosunda konsolide öz kaynak tutarı bulunmamaktadır.

Şirketlerin TMS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 bilançolarında yer alan özkaynak tutarlarının net varlık yaklaşımı kapsamında şirketlerin toplam hisse değerlerinin uygun bir göstergesi olacağı varsayılmıştır.

Raporlama standartları gereği konsolidasyon kapsamında özkaynaklar içerisinde değerlendirilen azınlık payları, şirketlerin ödenmiş sermayeleri içerisinde temsil payları bulunmadığı için Net Varlık Yaklaşımı kapsamında dikkate alınmamıştır.

İhlas İnşaat Holding'in değerlendirme tarihi itibarıyla konsolide özkaynak tutarı 267,9 mn TL olup, azınlık payları düzeltilmesiyle Net Varlık Değeri 258,9 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

Değerleme çalışmalarında dikkate alınmış farklı yöntemlere göre tahmin edilmiş şirket hisse değerleri, II-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliğinde belirtilen usul ve esaslara göre çapraz olarak karşılaştırıldığında birleşme oranının bütün yöntemlere göre en düşük % 45,4 en yüksek % 54,2 olarak gerçekleştirilebileceği anlaşılmaktadır.

Seçilen yöntem kapsamında kullanım gerekçeleri açıklanan yöntemlerin, şirketlerin makul değerini eşit ölçüde yansıttığı düşünülmektedir. Bu nedenle, Seçilen yöntem kapsamında kullanılan değerlendirme yöntemlerine eşit oranda ağırlık verilmiştir.

Seçilen yöntem dâhilinde, yöntemlerin eşit oranda ağırlıklandırılması sonucu birleşme oranı %50,5 ve birleşme sonrası oluşacak sermaye ise 665.538.887 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre artırılacak sermaye tutarı 329.538.887 TL dir.

Seçilen Yöntemler ve Gerekçeleri;

Net Varlık Yöntemi; Değerleme tarihi itibariyle şirketlerin özkaynaklarının makul değerini devam eden projelerin risklerinden arındırılmış bir şekilde yansıtmaktadır.

Gelir Yaklaşımı Yöntemi; Devam eden projelere yönelik nakit akımlarını yansıtmaktadır.

Borsa Yöntemi; İhlas Gayrimenkul’ün yüksek oranda halka açık olması ve hisse fiyatı bilgisinin makul değere yönelik bir gösterge olarak kabul edilmesidir.

Birleşme Sonrası İhlas Gayrimenkul Sermaye Yapısı:

Birleşme Sonrası İhlas Gayrimenkul Proje Sermaye Yapısı: Şirket Ortaklarının Ünvanı/Adı ve Soyadı	Pay Adedi	Pay Başına Nominal Bedel (TL)	Sermaye (TL)	Oran (%)
İhlas Ev Alet. İmal. San. ve Tic. A.Ş.	3.551.082.700	0,01	35.510.827	5,3
İhlas Holding A.Ş.	34.582.034.500	0,01	345.820.345	52,0
Halka Açık Kısım	26.773.077.100	0,01	267.730.771	40,2
Ahmet Mücahid ren	1.647.694.400	0,01	16.476.944	2,5
Toplam	66.553.888.700	0,01.-TL	665.538.887	100,00

Birleşme sonrasında, Devralan Şirket ve Devrolunan Şirket’in 31.12.2018 tarihi itibariyle mevcut özkaynakları kapsamında zkaynak yöntemine göre yapılan hesaplama sonucunda Devralan Şirket’in zvarlık yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

	Devralan Şirket (İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Tic. A.Ş.)
zkaynaklar	574.636.567
Ana Ortaklığa Ait zkaynaklar	566.250.551
Ödenmiş Sermaye	665.538.887
Sermaye Düzeltmesi Farkları	70.140.548
Birleşme Denkleştirme Hesabı	-70.655.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	339.940
Diğer Yedekler	8.069.258

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-177.750
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.510.885
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-106.742.240
Net Dönem Karı/Zararı	-1.773.039
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.386.016

Ayrılma hakkı doğan pay sahiplerinin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy vermeleri ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleterek ayrılma haklarını kullanmalarına ilişkin üst sınır 10.000.000 TL olacaktır.

4.3. Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

Birleşme işleminin, Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2) 6. maddesinin birinci fıkrası uyarınca, 31.08.2019 tarihine kadar İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. ile İhlas İnşaat Holding A.Ş. genel kurulları tarafından onaylanması gerekmekte olup, genel kurulların belirtilen tarihe kadar veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemi onaylayamaması halinde birleşme işlemi 31.12.2018 tarihli finansal tablolar ile yapılamayacaktır.

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Finansal durum değişiklikleri" başlığını taşıyan 10. Maddesinin (1). fıkrasında;

“(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur.

Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.” denilmektedir. Bu kapsamda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf İhlas Gayrimenkul ve/veya İhlas İnşaat'ın finansal durumunda önemli değişiklik meydana

getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

Ayrıca birleşme işleminin görüşüleceği genel kurullarda şirket pay sahipleri birleşme işlemini reddedebilirler.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi için:

Ticaret Ünvanı: İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi : Kısıklı Mahallesi Alemdağ Cd.No:60 Masaldan İş Mrk. A Blok Kat:2 D:7
Büyükcamlıca 34696 Üsküdar / İstanbul

Sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı: Salim Akgül

İhlas İnşaat Holding Anonim Şirketi için:

Ticaret Ünvanı: İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi : Kısıklı Mahallesi Alemdağ Cd.No:60 Masaldan İş Mrk. A Blok Kat:2 D:7
Büyükcamlıca 34696 Üsküdar / İstanbul

Sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı: Hayati Çiftlik

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

Yoktur.

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi: 31.12.2018

İhlas Gayrimenkul Proje'nin söz konusu döneme ilişkin finansal tabloları ve dip notlarına KAP'tan ve www.ihlasgayrimenkul.com adresli internet sitesinden, İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin söz konusu döneme ilişkin finansal tabloları ve dip notlarına <https://ihlasinsaatholding.com.tr> adresli internet sitesinden ulaşılabilir.

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. konsolide finansal bilgileri aşağıdaki gibidir.

Bilanço	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2018- 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017- 31.12.2017
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	211.016.703	127.723.978
Nakit ve Nakit Benzerleri	181.873	13.676.031
Finansal Yatırımlar	106.176	106.176
Ticari Alacaklar	77.107.762	15.000.203
Stoklar	93.185.902	71.962.190
Peşin Ödenmiş Giderler	35.676.496	24.363.839
Diğer Dönen Varlıklar	4.630.091	2.496.532
Duran Varlıklar	41.520.057	37.043.234
Diğer Alacaklar	195.175	183.467
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	21.386.277	19.435.805
Maddi Duran Varlıklar	144.811	231.594
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.913.053	15.293.322
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.786.069	1.796.503
TOPLAM VARLIKLAR	252.536.760	164.767.212
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.940.558	48.249.156
Ticari Borçlar	43.244.234	47.048.447
Diğer Borçlar	198.493	81.860
Ertelenmiş Gelirler	309.631	220.675
Kısa Vadeli Karşılıklar	792.171	599.155
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	396.029	299.019
Uzun Vadeli Yükümlülükler	96.880.090	3.233.088
Diğer Borçlar	2.549.804	1.320.165
Ertelenmiş Gelirler	91.417.672	---
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.109.451	683.137
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.765.478	1.005.833
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.685	223.953
Özkaynaklar	110.716.112	113.284.968
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	111.367.602	113.758.450
Ödenmiş Sermaye	140.000.000	140.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	70.140.548	70.140.548

Paylara İlişkin Primler/İskontolar	339.940	339.940
Diğer Yedekler	8.069.258	8.069.258
Kar veya zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(177.750)	440.059
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.510.885	1.510.885
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(106.742.240)	(104.570.492)
Net Dönem Karı/Zararı	(1.773.039)	(2.171.748)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(651.490)	(473.482)
TOPLAM KAYNAKLAR	252.536.760	164.767.212

Gelir Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2018- 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017- 31.12.2017
Hasılat	17.859.678	10.898.258
Satışların Maliyeti (-)	(16.342.574)	(9.637.715)
Brüt Kar/(Zarar)	1.517.104	1.260.543
Faaliyet Giderleri	(5.479.441)	(3.186.947)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	(2.491.125)	663.916
Esas Faaliyet Karı/Zararı	(6.453.462)	(1.262.488)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler	2.360.662	-1.593.653
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	-4.100.671	-2.859.849
Finansman Gelirleri/Giderleri	-33.934	174.136
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-4.134.605	-2.685.713
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	2.183.558	454.621
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-1.951.047	-2.231.092
Dönem Karı/(Zararı)	-1.951.047	-2.231.092
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		
Ana Ortaklık Payları	-1.773.039	-2.171.748
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-178.008	-59.344
Pay Başına Kazanç	(0,0139)	(0,0268)

Devrolan şirket İhlas İnşaat Holding A.Ş.' nin finansal tablolarına ilişkin bilgi:

Bilanço	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2018- 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017- 31.12.2017
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	862.959.533	1.277.649.468
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.778.295	3.096.207
Ticari Alacaklar	310.262.771	386.680.093
Diğer Alacaklar	102.782.790	38.953.230
Stoklar	266.204.721	441.931.318
Peşin Ödenmiş Giderler	131.157.918	364.085.384
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	66.198	283.776
Diğer Dönen Varlıklar	49.706.840	42.619.460
Duran Varlıklar	31.561.524	26.783.577
Diğer Alacaklar	535.740	13.938
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	55.000	55.000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6.589.500	6.584.500
Maddi Duran Varlıklar	3.994.126	5.372.901
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.374.350	2.386.635
Ertelenmiş Vergi Varlığı	18.012.808	12.370.603
TOPLAM VARLIKLAR	894.521.057	1.304.433.045
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	571.525.125	999.617.349
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-
U. V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.518.821	7.297.418
Ticari Borçlar	142.600.206	139.632.352
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	1.260.033	1.280.494
Diğer Borçlar	871.003	624.710
Ertelenmiş Gelirler	400.566.912	847.001.867
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.586.223	187.204
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.879.913	1.567.257
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.242.014	2.026.047
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.075.477	58.668.752
Uzun Vadeli Borçlanmalar	43.357.685	43.513.917
Ertelenmiş Gelirler	4.479.546	6.108.087
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.419.251	5.106.945
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.958.631	3.853.669
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	860.364	86.134

Özkaynaklar	267.920.455	246.146.944
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	258.882.949	238.320.948
Ödenmiş Sermaye	70.000.000	70.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	436.546	(83.494)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.329.226	5.250.621
Diğer Yedekler	4.560.000	4.560.000
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	158.515.216	143.941.726
Net Dönem Karı/Zararı	20.041.961	14.652.095
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9.037.506	7.825.996
TOPLAM KAYNAKLAR	894.521.057	1.304.433.045

Gelir Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2018- 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017- 31.12.2017
Hasılat	585.700.317	218.286.840
Satışların Maliyeti (-)	(493.368.853)	(152.630.999)
Brüt Kar/Zarar	92.331.464	65.655.841
Faaliyet Giderleri (-)	(35.123.050)	(40.182.255)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	(3.827.657)	1.127.061
Esas Faaliyet Karı/Zararı	53.380.757	26.600.647
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler	(115.977)	222.667
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	53.264.780	26.823.314
Finansman Gelirleri/Giderleri	(29.879.469)	(6.469.528)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	23.385.311	20.353.786
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(2.158.145)	(5.178.924)
<i>Dönem Vergi Gelir/Gideri</i>	<i>(8.831.974)</i>	<i>(5.441.639)</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri</i>	<i>6.673.829</i>	<i>262.715</i>
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	21.227.166	15.174.862
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-	-
Dönem Karı/Zararı	21.227.166	15.174.862
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		
<i>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</i>	<i>1.185.205</i>	<i>522.767</i>
<i>Ana Ortaklık Payları</i>	<i>20.041.961</i>	<i>14.652.095</i>
Pay Başına Kazanç	0,3032	0,2168

<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</i>	0,3032	0,2168
<i>Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</i>	-	-
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	-	-

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- *Gayrimenkul sektöründe yaşanacak daralmadan kaynaklanan riskler
- *Faiz oranlarındaki dalgalanmalar
- *Kurdaki dalgalanmalar

Piyasada olumsuz şartların oluşması ve uzun süre devam etmesi halinde satışların düşük seviyede gerçekleşmesi riski bulunmaktadır. Bu durumda likidite riski oluşabilecektir. Likidite riski beraberinde tahsilat riskini de getirecektir.

Tahsilat Riski

Şirketin tahsilat riski genel olarak ticari alacaklarından dolayı sözkonusu olabilmektedir. Ticari alacaklar, şirket yönetimince geçmiş tecrübeleri ile birlikte piyasa koşulları ışığında değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

Kur Riski

Kur riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğmaktadır. TL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybettiği durumlarda, kur riski oluşmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlüklerle karşılaşma riskini ifade eder.

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket ağırlıklı olarak inşaat sektöründe faaliyet göstermektedir. Genel olarak sektörün riskleri şu şekildedir:

- *Gayrimenkul sektöründe yaşanacak daralmadan kaynaklanan riskler,
- *Sektöre giriş-çıkışın kolay olması, müteahhit sayısının fazlalığı ve bu fazlalığın iş hacimlerinin daralmasına neden olması,
- * İşçilik maliyetlerinin yüksek olması,
- * Müşavir firmaların yeterli büyüklüğe ulaşmamış olması,

- *Faiz oranları,
- *Kur dalgalanmaları

7.3. Devrolan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- *Turizm ve Gayrimenkul sektöründe yaşanabilecek daralmadan kaynaklanan riskler
- *Faiz oranlarındaki dalgalanmalar
- *Kurdaki dalgalanmalar
- *Müşteri tercihlerindeki değişim,
- *Girdi fiyatlarındaki değişim,

Kredi Riski

Grup'un kredi riski genel olarak ticari alacaklarından dolayı söz konusu olabilmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeleri ile birlikte piyasa koşulları ışığında değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

Kur Riski

Kur riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlüklerle karşılaşma riskini ifade eder. Grup aktif ve pasiflerinin vadesel dağılımını dengeleyerek likidite riskini yönetmektedir.

7.4. Devrolunan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in bağlı ortaklık ve iştirakleri ağırlıklı olarak inşaat sektöründe faaliyet göstermektedir. Genel olarak sektörün riskleri şu şekildedir:

- Turizm ve Gayrimenkul sektöründeki daralmalar,
- Ekonomide yaşanan daralmalar,
- Faiz oranlarının yükselmesi,
- Kurlardaki değişimler,
- İşçilik maliyetleri,
- Hammadde ve yardımcı madde fiyatlarındaki değişimler,
- Hammadde ve yardımcı madde teminindeki değişimler,
- Müşteri tercihlerinin değişmesi,
- Kalifiye çalışan teminindeki güçlükler.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşme nedeniyle ihraç edilecek İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. paylarıyla ilgili olarak likidite riski bulunmamaktadır. Halka açık olarak işlem görmekte olan 267.730.771 TL nominal değerli pay tutarında bir değişiklik olmayacaktır. Mevcut durum itibarıyla % 79,68 olan halka açıklık oranı birleşme sonrası % 40,2 olacaktır.

Payların BİST’de işlem görmesi sebebiyle fiyat dalgalanmalarından etkilenmesi ve fiyatının alçalıp yükselmesi her zaman mümkündür. Bu çerçevede, İhlas Gayrimenkul Proje’nin finansal göstergelerinin beklentilerin altında oluşması veya piyasa koşullarının genel anlamda kötüleşmesi durumunda, İhlas Gayrimenkul Proje paylarının fiyatlarının düşmesi ve sermaye kazancının beklentilerin altında oluşması ihtimali bulunmaktadır. Yatırımcıların söz konusu piyasa riskinin farkında olmaları ve yatırım yaparken bu ihtimalleri dikkate almaları gerekmektedir. Yatırımcılar yapılan yatırımdan kar elde edebileceği gibi zarar da edebileceğini bilmelidirler.

İhlas Gayrimenkul Proje Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanan finansal tablolarında yer alan net dağıtılabilir karı ile TTK ve Vergi Kanunları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karından düşük olan net dağıtılabilir dönem karını dikkate alarak Sermaye Piyasası mevzuatı, esas sözleşme hükümleri ve kar dağıtım politikası doğrultusunda temettü dağıtımını gerçekleştirir.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Birleşme işleminin, Birleşme ve Bölünme Tebliği’nin (II-23.2) 6. maddesinin birinci fıkrası uyarınca, 31.08.2019 tarihine kadar İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. ile İhlas İnşaat Holding A.Ş. genel kurulları tarafından onaylanması gerekmekte olup, genel kurulların belirtilen tarihe kadar veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemi onaylayamaması halinde birleşme işlemi 31.12.2018 tarihli finansal tablolar ile yapılamayacaktır.

*Birleşme işleminin İhlas Gayrimenkul Proje ve İhlas İnşaat genel kurullarında onaylanmaması ihtimal dâhilindedir.

*Birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında birleşme işlemine taraf İhlas Gayrimenkul Proje ve/veya İhlas İnşaat’ın finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

SPK’nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete’ de yayımlanarak yürürlüğe giren “Birleşme ve Bölünme Tebliği” (II-23.2)’nin “Finansal durum değişiklikleri” başlığını taşıyan 10. Maddesinin (1). fıkrasında;

“ (1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur.

Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.” denilmektedir.

Bu kapsamda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf İhlas Gayrimenkul Proje ve/veya İhlas İnşaat’ın finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklıklar, birleşme işleminden vazgeçebilirler.

7.7. Diğer riskler:

Yoktur.

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

Devralan Şirket: İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. 09.05.1985 tarihinde Okan Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ünvanı ile kurulmuş olup, yıllarca tekstil sektöründe faaliyetlerini sürdürmüştür. Sektörün 1994 krizi ile başlayan daralması 2001 krizi ve akabindeki süreç itibari ile daha da ileri düzeye ulaşmış ve bu durum faaliyetleri olumsuz yönde etkilemiştir. Okan Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin, ana ortağı olan Okan Holding’in hisselerini İhlas grubuna satmasını müteakip, Şirket hızlı bir toparlanma sürecine girmiş, borçlarını ödemiş ve yıllardır sağlıklı bir şekilde yürütemediği tekstil sektöründen çıkarak maden sektörüne girmiştir. Daha sonrada grubun diğer maden şirketi olan İhlas Madencilik A.Ş. ile devralma yöntemi ile birleşmiş ve birleşme esnasında ünvanını İhlas Madencilik A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Şirket faaliyet konusu kapsamında ilk olarak İzmir İli Bayındır ilçesinde çinko üretimlerine başlamıştır. Aynı dönemde Manisa ili Salihli ilçesinde ve Çanakkale ili Yenice ilçesinde

maden rezerv araştırmaları yaparak ve yasal prosedürleri tamamlayarak işletme ruhsatlarını almıştır.

Madencilik sektöründe büyüme stratejisi sektörde son yıllarda yaşanan büyük iş kazaları, uzun süren bürokratik işlemler, madencilik konusunda belirlenen politikaların uygulanmasındaki aksaklıklar, Maden Kanununun ve Yönetmeliklerin uygulanmasında yaşanan sıkıntılar, kalifiye eleman temin edilememesi, maden bölgelerindeki alt yapı eksiklikleri ve emtia piyasalarındaki dalgalı fiyat hareketleri nedeni ile gerçekleştirilememiş ve istenen noktaya taşınamamıştır. Bu sebeple hem şirket faaliyetlerinin sağlıklı yürütülebilmesi hem de yatırımcıların herhangi bir hak kaybına uğramaması adına mevcut ana faaliyet konusuna İhlas Grubunun uzun yıllardır faaliyet gösterdiği inşaat ve pazarlama faaliyetlerini de eklemek ve bu sektörlerde faaliyet göstermek için faaliyet konusunu değiştirmek adına, esas sözleşmesinde değişiklik yapmıştır.

Faaliyet konusunun genişletilmesi ile şirket, yeni iş imkânlarını değerlendirmek ve karlılığını arttırabilmek için inşaat faaliyetleri yapmak üzere

a) Bizimevler 8 Projesi; İstanbul ili Avcılar ilçesi, Firüzköy mahallesi 653 Ada 1 Parselde kayıtlı 19.739,44 m² arsa üzerinde, konut ve işyeri inşa edip, satış ve pazarlamasını yapmak üzere arsa satışı karşılığı hasılat paylaşımı sözleşmesi imzalamıştır. 2018 Ocak ayı içerisinde inşaat için işlemlere başlanan Bizim Evler 8 projesinin 36 ayda tamamlanması ve proje kapsamında 236 daire ve 29 ticari ünitenin inşa edilmesi planlanmaktadır.

b) Ortak olduğu İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi Projesi; Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.ř. ve diğer gerçek kişilerin maliki ve hak sahibi olduğu, İstanbul ili Beylikdüzü ilçesi, Yakuplu 482 Ada 8 Parselde kayıtlı 31.309 m² ve 484 Ada 17 parselde kayıtlı 32.477,46 m² arsaları ile İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.ř.'nin 484 ada 17 parselde kayıtlı 1.430 m² arsası üzerinde, konut ve işyeri inşa edilip, satış ve pazarlamasını yapmak üzere inşaat ve arsa satışı karşılığı hasılat paylaşımı sözleşmesi imzalanmıştır. İnşaatına 2017 yılı içerisinde başlayan projenin güney (482 Ada 8 Parsel) ve kuzey (484 Ada 17 Parsel) etap olarak yapılması ve güney etabın 36 ayda, kuzey etabın ise 40 ayda tamamlanması planlanmaktadır. Proje kapsamında, 1.321 daire ve 64 ticari ünite inşa edilecektir.

İhlas Gayrimenkul Proje payları mevcut durum itibariyle Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

Devrolan şirket: İhlas İnşaat Holding A.ř. 29.01.2010 tarihinde kurulmuştur.

Faaliyet konusu; İnşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların

güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş ve İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş., bu çatı altında toplanmıştır.

İştiraklerinden İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., ile İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş inşaat faaliyetinde bulunmakta olup, Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş., Devremülk işletmeciliği faaliyetlerini yürütmektedir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş. halka açık bir şirket olmayıp payları Borsa’da işlem görmemektedir. Şirket sermayesinin % 95 ine İhlas Holding A.Ş. sahiptir.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

Devralan Şirket	İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul 214970
Mersis No:	0-6360-0370-6600018

Devrolan Şirket	İhlas İnşaat Holding A.Ş.
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul 723263
Mersis No:	0-4700-5849-6500019

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

Devralan Şirket	İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş Tarihi ve Süresi:	09.05.1985 Süresiz

Devrolan Şirket	İhlas İnşaat Holding A.Ş.
Kuruluş Tarihi ve Süresi:	29.01.2010 Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Devralan Şirket: İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Hukuki Statüsü:	Halka açık Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke:	Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi:	Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 A/11 34197 Yenibosna, Bahçelievler / İstanbul
İnternet Adresi:	www.ihlasgayrimenkul.com
Telefon ve Fax Numaraları:	Tel: 0212 454 27 60 Fax: 0212 454 27 61

Devrolan Şirket: İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Hukuki Statüsü:	Halka kapalı Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke:	Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi:	Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 B/21 34197 Yenibosna, Bahçelievler / İstanbul
İnternet Adresi:	https://ihlasinsaatholding.com.tr
Telefon ve Fax Numaraları	Tel: 0212 454 20 64 Fax: 0212 454 21 37

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

a) Bizimevler 8 Projesi; İstanbul ili Avcılar ilçesi, Firüzköy mahallesi 653 Ada 1 Parselde kayıtlı 19.739,44 m² arsa üzerinde, konut ve işyeri inşa edip, satış ve pazarlamasını yapmak üzere arsa satışı karşılığı hasılat paylaşımı sözleşmesi imzalamıştır. 2018 Ocak ayı içerisinde inşaat için işlemlere başlanan Bizim Evler 8 projesinin 36 ayda tamamlanması ve proje kapsamında 236 daire ve 29 ticari ünitenin inşa edilmesi planlanmaktadır.

b) İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi Projesi; Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve diğer gerçek kişilerin maliki ve hak sahibi olduğu, İstanbul ili Beylikdüzü ilçesi, Yakuplu 482 Ada 8 Parselde kayıtlı 31.309 m² ve 484 Ada 17 parselde kayıtlı 32.477,46 m² arsalari ile İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.'nin 484 ada 17 parselde kayıtlı 1.430 m² arsası üzerinde, konut ve işyeri inşa edilip, satış ve pazarlamasını yapmak üzere inşaat ve arsa satışı karşılığı hasılat paylaşımı sözleşmesi imzalanmıştır. İnşaatına 2017 yılı içerisinde başlayan projenin güney (482 Ada 8 Parsel) ve kuzey (484 Ada 17 Parsel) etap olarak yapılması ve güney etabın 36 ayda, kuzey etabın ise 40 ayda

tamamlanması planlanmaktadır. Proje kapsamında, 1.321 daire ve 64 ticari ünite inşa edilecektir.

Yukarıda yer alan yatırımların finansmanı; 2017 yılında yapılan sermaye artırımından elde olunan fon ve inşaat yapım aşamasında yapılan ön satışlardan elde olunan gelirden karşılanmaktadır.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket Holding şirketi olup, iştirakleri vasıtasıyla yatırım faaliyetlerinde bulunmaktadır.

8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

a) Bizimevler 8 Projesi; İstanbul ili Avcılar ilçesi, Firüzköy mahallesi 653 Ada 1 Parselde kayıtlı 19.739,44 m² arsa üzerinde, konut ve işyeri inşa edip, satış ve pazarlamasını yapmak üzere arsa satışı karşılığı hasılat paylaşımı sözleşmesi imzalamıştır. 2018 Ocak ayı içerisinde inşaat için işlemlere başlanan Bizim Evler 8 projesinin 36 ayda tamamlanması ve proje kapsamında 236 daire ve 29 ticari ünitenin inşa edilmesi planlanmaktadır. Tamamlanma derecesi: %14

b) İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi Projesi; Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve diğer gerçek kişilerin maliki ve hak sahibi olduğu, İstanbul ili Beylikdüzü ilçesi, Yakuplu 482 Ada 8 Parselde kayıtlı 31.309 m² ve 484 Ada 17 parselde kayıtlı 32.477,46 m² arsalari ile İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.'nin 484 ada 17 parselde kayıtlı 1.430 m² arsası üzerinde, konut ve işyeri inşa edilip, satış ve pazarlamasını yapmak üzere inşaat ve arsa satışı karşılığı hasılat paylaşımı sözleşmesi imzalanmıştır. İnşaatına 2017 yılı içerisinde başlayan projenin güney (482 Ada 8 Parsel) ve kuzey (484 Ada 17 Parsel) etap olarak yapılması ve güney etabın 36 ayda, kuzey etabın ise 40 ayda tamamlanması planlanmaktadır. Proje kapsamında, 1.321 daire ve 64 ticari ünite inşa edilecektir. Tamamlanma derecesi: % 29

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Faaliyet konusu; İnşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktadır.

İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş ve İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş., bu çatı altında toplanmıştır.

İştiraklerinden İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., ile İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş inşaat faaliyetinde bulunmakta olup, Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş., Devremülk işletmeciliği faaliyetlerini yürütmektedir.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.:

10.11.2017 tarihinde; İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. sahip olduğu maden ruhsatlarından, Çanakkale Merkez’de bulunan 1 adet işletme izinli maden ruhsatı ile İzmir Bayındır’da bulunan toplam 4 işletme talepli maden ruhsatının, CVK Maden İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş. ye devri için sözleşme yapılmıştır. Devir bedeli karşılıklı pazarlık usulü ile tespit edilmiş olup, ruhsatları devir alan; maden ruhsatları sebebiyle üreteceği tüvenan cevherin ortalama tenör ve toplam tonaj değerinin aylık bazda %7’si oranında Şirketimize pay verecektir. Anlaşma gereğince; Sözleşme 2 yıl Ar&Ge faaliyetleri+30 yıl süreli işletme faaliyetleri ile 01.11.2049 yılına kadar geçerli olacaktır.

10.11.2017 tarihinde: Bağlı ortaklıklarımızdan İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.; İzmir Bayındır’da bulunan 2 adet işletme izinli maden ruhsatını CVK Maden İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.’ye devri için sözleşme yapılmıştır. Ruhsatları devir alan; söz konusu maden ruhsatları sebebiyle üreteceği tüvenan cevherin aylık bazda %7’si oranında devir edene pay verecektir. Karşılıklı pazarlık usulü ile varılan anlaşma gereğince; Sözleşme 2 yıl Ar&Ge faaliyetleri+30 yıl süreli işletme faaliyetleri ile 01.11.2049 yılına kadar geçerli olacaktır.

CVK Maden İşletmeleri A.Ş. ilişkili taraf değildir.

01.04.2019 Tarihinde; (İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.) sahip olduğu maden ruhsatlarından, Hakkari Çukurca’da bulunan 2 adet işletme talepli maden arama ruhsatının, Hakvan Madencilik Nakliye İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi’ne devri için sözleşme yapılmıştır.

Devir bedeli karşılıklı pazarlık usulü ile tespit edilmiş olup, ruhsatları devir alan; sözleşme imzalanmasından ruhsatların devrine kadar geçecek sürede 275 bin USD peşin ve üretim başladıktan sonra üreteceği tüvenan cevherin satışından aylık bazda elde ettiği gelir üzerinden %20 nispetinde Şirketimize “Satıştan (veya üretimden) Pay Ödemesi” yapacaktır. Anlaşma gereğince; Sözleşme 1 yıl Ar&Ge faaliyetleri+10 yıl süreli işletme faaliyetleri ile 31.03.2030 tarihe kadar geçerli olacaktır. Tarafların her 10 yıl sonunda mutabakat sağlamaları durumunda sözleşme 10 yıl daha uzayacaktır.”

Hakvan Madencilik Nakliye İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ilişkili taraf değildir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.: Şirketin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik bağlayıcı olarak alınan kararlar bulunmamaktadır.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

Devralan şirket İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.;

Şirketin ana faaliyet konusu her türlü inşaat, taahhüt, mühendislik, mimarlık inşaat onarım, restorasyon, taşeronluk inşaat malzemeleri alım ve satımı, yapı elemanları üretimi, her türlü maden, maden cevheri ve benzerlerini çıkarmak madencilik yapmak, maden ocakları işletmek, maden cevherini hazırlamak, ayıklamak, zenginleştirmek, nakletmek, üretim ve tüketime hazır hale getirmek, her türlü ticari faaliyette bulunmaktır.

Devrolunan şirket İhlas İnşaat Holding A.Ş.

İnşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.:

Net Satışlar(TL)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Madencilik	---	---	---	---	161.205	5
Ticari Mal	11.683.791	66	6.783.129	62	3.299.460	95
İnşaat Hizmet Gelirleri	5.215.127	29	3.115.129	29	---	---
Diğer	960.760	5	1.000.000	9	---	---
TOPLAM	17.859.678	100	10.898.258	100	3.460.665	100

İhlas İnşaat Holding A.Ş.: 29 Ocak 2010 tarihinde kurulmuştur. İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm A.Ş., İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş. ve Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş., bu çatı altında toplanmıştır.

Hasılat (TL)	31.12.2018	31.12.2017
Yurt İçi Satışlar	582.385.248	218.095.488
Diğer Satışlar	4.142.206	195.410
Satış İndirimleri	(827.137)	(4.058)
TOPLAM	585.700.317	218.286.840

9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.: Yoktur.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.: Yoktur.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.:

2017 yılı öncesinde, Madencilik sektöründe faaliyet gösteren İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş, ülke ve dünya genelinde ortaya çıkan yeni eko-politik gelişmelere bağlı olarak sektörel pozisyonunu yeniden gözden geçirme ve konumlandırma gereği duymuştur.

Özellikle madencilik sektöründe son yıllarda yaşanan büyük iş kazaları, uzun süren bürokratik işlemler, madencilik sektöründe izlenen politikalardaki belirsizlikler ve aksamalar, buna bağlı olarak maden kanunu ve yönetmeliklerinin uygulanmasında pratikte yaşanan sıkıntılar ve uluslararası emtia piyasalarındaki dalgalı fiyat hareketleri nedeni ile madencilik sektöründe istenen noktaya maalesef ulaşamamıştır.

Bu sebeple faaliyet alanının genişletilerek şirket karlılığının artırılması ve süregelen faaliyetlerin daha sağlıklı yürütülebilmesi için, yönetim kurulunca mevcut ana faaliyet konusuna İhlas Grubu'nun uzun yıllardır başarı ve istikrarla sürdürdüğü inşaat ve pazarlama faaliyetleri de ilave edilmiştir. Bu amaçla, yönetim kurulunun 23.12.2016 tarih ve 2016/23 sayılı toplantısında almış olduğu karar gereği, 14.04.2017 tarihinde yapılan şirket olağan genel kurul toplantısında, unvan değişikliğine gidilmesi ve faaliyetlerin artık “İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.” unvanı ile devam ettirilmesi kararı alınmıştır. Ülkemiz gelişen, buna bağlı olarak ihtiyaçları artan bir ülke konumundadır. Diğer ülkelerde olduğu gibi, gelişimin ana eksenini ise kaçınılmaz olarak “inşaat” oluşturmaktadır. Barajlar, enerji üretim tesisleri, yollar, havaalanları, kentsel mekânlar, fabrikalar, hastaneler ve diğer tüm yaşamsal mekânlar ile o mekânları yaşanılır kılacak tüm altyapının ilk adımı “inşaatla atılmaktadır. Geleceğe güvenle yürüme kararlılığında olan bir ülke, bu yürüyüşüne hiç şüphe yok ki inşaatla başlayacaktır.

İnşaat sektörü, kendisine bağlı 200’den fazla alt sektörün ürettiği mal ve hizmete talep oluşturan konumunda olup, bu yaygın etki, sektörün “ekonominin lokomotifi” olma vasfının en temel göstergesidir.

Genel olarak sektörün riskleri şu şekildedir:

- *Gayrimenkul sektöründe yaşanacak daralmadan kaynaklanan riskler,
- *Sektöre giriş-çıkışın kolay olması, müteahhit sayısının fazlalığı ve bu fazlalığın iş hacimlerinin daralmasına neden olması,
- * İşçilik maliyetlerinin yüksek olması,
- * Müşavir firmaların yeterli büyüklüğe ulaşmamış olması,
- *Faiz oranları,
- *Kur dalgalanmaları

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- *Gayrimenkul sektöründe yaşanacak daralmadan kaynaklanan riskler
- *Faiz oranlarındaki dalgalanmalar
- *Kurdaki dalgalanmalar

İnşaat sektöründe artan nüfus ve şehirleşmeye paralel konut talebi, yurt dışı müteahhitlik hizmetleri verme şansı, mesleki yeterlilik belgesinin zorunlu hale gelmesi nedeniyle nitelikli işgücünün artması sektörün avantajlarıdır.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

- *Turizm ve Gayrimenkul sektöründe yaşanacak daralmadan kaynaklanan riskler,
- *Sektöre giriş-çıkışın kolay olması, müteahhit sayısının fazlalığı ve bu fazlalığın iş hacimlerinin daralmasına neden olması,
- * İşçilik maliyetlerinin yüksek olması,
- * Müşavir firmaların yeterli büyüklüğe ulaşmamış olması,
- *Faiz oranları,
- *Kur dalgalanmaları

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- *Gayrimenkul sektöründe yaşanacak daralmadan kaynaklanan riskler
- *Faiz oranlarındaki dalgalanmalar
- *Kurdaki dalgalanmalar

İnşaat sektöründe artan nüfus ve şehirleşmeye paralel konut talebi, yurt dışı müteahhitlik hizmetleri verme şansı, mesleki yeterlilik belgesinin zorunlu hale gelmesi nedeniyle nitelikli işgücünün artması sektörün avantajlarıdır.

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşme/bölünmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.:

Şirket fiili faaliyet konusu olan inşaat işlerini İstanbul'da yürütmektedir.

Net Satışlar(TL)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Madencilik	---		---	---	161.205	5
Ticari Mal	11.683.791	66	6.783.129	62	3.299.460	95
İnşaat Hizmet Gelirleri	5.215.127	29	3.115.129	29	---	---
Diğer	960.760	5	1.000.000	9	---	---
TOPLAM	17.859.678	100	10.898.258	100	3.460.665	100

Satışların Coğrafi pazara göre dağılımı

Net Satışlar(TL)	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Yurt içi Satışlar	17.859.678	100	10.898.258	100	3.460.665	100
Toplam	17.859.678	100	10.898.258	100	3.460.665	100

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Hasılat (TL)	31.12.2018	31.12.2017
Yurt İçi Satışlar	582.385.248	218.095.488
Diğer Satışlar	4.142.206	195.410
Satış İndirimleri	(827.137)	(4.058)
TOPLAM	585.700.317	218.286.840

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.:

Deprem, savaş ve siyasi çalkantı gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması halinde tüketici güvenindeki azalış ile satışlar düşebilecektir. Ayrıca;

- *Küresel piyasalarda oluşabilecek siyasi/ekonomik riskler,
- *Hammadde fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmalar,
- *Döviz kurlarında meydana gelebilecek hareketler,
- *Satış vadelerindeki baskılar,
- *Tüketicilerin satınalma gücündeki reel düşüşler,
- *İşçilik fiyatlarındaki muhtemel artışlar
- *Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilecektir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

İhlas İnşaat Holding, bağlı ortaklık ve iştiraklerinin faaliyetleri açısından, deprem, savaş ve siyasi çalkantı gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması halinde tüketici güvenindeki azalış ile satışlar düşebilecektir. Ayrıca;

- *Küresel piyasalarda oluşabilecek siyasi/ekonomik riskler,
- *Hammade fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmalar,
- *Döviz kurlarında meydana gelebilecek hareketler,
- *Satış vadelerindeki baskılar,
- *Tüketicilerin satınalma gücündeki reel düşüşler,
- *İşçilik fiyatlarındaki muhtemel artışlar
- *Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilecektir.

9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. :

Şirketin patent veya lisans içeren bir üretim faaliyeti yoktur. İhlas Gayrimenkul Proje'nin ve iştiraklerinden İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin Türkiye'nin muhtelif bölgelerinde maden arama ve işleme ruhsatları vardır. Söz konusu işletme ruhsatları 2017 yılı sonunda ve 2019 yılında yapılan ve detayı 8.2.3. Maddesinde açıklanan anlaşmalar ile devredilmiştir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Yoktur.

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Birleşmeye Taraf Şirketler arasında halihazırda kontrol ilişkisi bulunmaktadır ve taraflar aynı ekonomik bütünlük içinde yer almaktadır. Dolayısıyla birleşme işleminin yönetim ve kontrol açısından hiçbir değişikliğe sebep olmayacağı, herhangi bir rekabet endişesi doğurmayacağı ve rekabetin azalmasına veya hakim bir durum oluşmasına veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesine yol açmayacağı düşünülmektedir. Bu nedenle, planlanan işlemin Rekabet Kurumu'nun 2010/4 numaralı, Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği'nin "birleşme veya devralma sayılmayan haller" başlıklı 6. maddesi uyarınca "kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlemlerle diğer işlemler" kapsamında olması nedeniyle, Rekabet Kurulu'na izin başvurusunda bulunulmamıştır.

9.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Devir alan İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.:

Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek işe ara verme durumu yoktur.

Devir olan İhlas İnşaat Holding A.Ş.:

Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek işe ara verme durumu yoktur.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri:

Şirket İhlas Grubu içinde yer almaktadır. Gruba dahil şirketlerden bazıları;

1- İhlas Holding A.Ş.: İnşaat, sağlık, ve eğitim konularında faaliyet göstermektedir.

2. İhlas Pazarlama A.Ş.: Elektrikli, elektronik, mekanik mutfak ev aletleri, dayanıklı tüketim malları ticareti, inşaat yapımı, yaptırılması ve satışı ile iştigal etmektedir.

3. İhlas Gazetecilik A.Ş.: Türkçe ve yabancı dillerde gazete ve her türlü yayının yurt içinde ve yurtdışında yayılması, satılması, dağıtılması ve pazarlaması ile iştigal etmektedir.

4. İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş. Elektrikli ev aletleri üretimi ile iştigal etmektedir.

5. İhlas Haber Ajansı A.Ş.: Haber ajanslığı ile iştigal etmektedir.

6. İhlas Yayın Holding A.Ş.: Her türlü yazılı, görsel ve işitsel yayıncılık, reklamcılık, haber ajanslığı ve benzeri sektörlerde faaliyet gösteren veya gösterecek, kurulmuş veya kurulacak her nevi ortaklıkların sermayelerine, yönetim ve denetimlerine kuruluşlarında veya sonrasında katılmak, iştirak etmek veya yukarıda ifade edilen sektörlerde bizzat kendi adına işletmeler, şirketler kurmaktır.

7. Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Tic.A.Ş.: Akyazı, Kuzuluk / Sakarya’da kaplıca turizm sağlık işletmeciliği ve ticareti ile iştigal etmektedir.

8. TGRT Haber TV A.Ş.: Televizyon ve radyo yayıncılığı yapmak, televizyon filmi, video ve reklam programlarının yapımı, çekimi, seslendirilmesi faaliyetinde bulunmak, televizyon kanalı kiralanması ve radyo istasyonu kurmak başlıca faaliyet konularıdır.

9. TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.: Televizyon ve radyo yayıncılığı yapmak, televizyon filmi, video ve reklam programlarının yapımı, çekimi, seslendirilmesi faaliyetinde bulunmak, televizyon kanalı kiralanması ve radyo istasyonu kurmak başlıca faaliyet konularıdır.

10. İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.: Şirket ana mukavelesinde faaliyet konusu olarak bilumum inşaat, tesisat ve taahhüt işleri ile turizm ve sağlık yatırımları yapmak, satmak ve işletmek yazılı olmakla beraber fiilen inşaat işiyle iştigal etmektedir.

11. Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.: Her türlü kaplıca termal turizm işletmeciliği ile iştirak etmekte olan firma İhlas Armutlu Devremülk Tatil Köyü'nün işletmeciliğini yapmaktadır.

12. İhlas İnşaat Holding A.Ş.: Esas amacı, öncelikle inşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine iştirak etmek ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

13. İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.: Şirket ana mukavelesinde faaliyet konusu olarak turizm yatırımları ve işletmeciliği, emlak alım satım, inşaat projeleri yazılı olmakla beraber fiilen inşaat işiyle iştirak etmektedir.

14. İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.: Madencilik, enerji ve kimya faaliyetleri ile iştirak etmektedir

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Devralan şirketin önemli ortaklıkları

Bağlı Ortaklık/İştirak Firma Unvanı	Bağlı Ortaklık/İştirakin Sermayesi (TL)	Bağlı Ortaklık/İştirak Sermayedeki Payı %	Bağlı Ortaklık/İştirak Sermayedeki Pay Tutarı (TL)
İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.	7.700.000	81,71	6.292.000
İhlas Mining Ltd. Şti.	364.650	90	328.185
İhlas ChinaSilkRoadGroup Finansal Danışmanlık A.Ş.	50.000	50,00	25.000
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	1.000.000	10	100.000
İhlas ChinaSilkRoadGroup Commodity Dış Ticaret A.Ş.	50.000	30	15.000

Devrolan şirketin önemli ortaklıkları

Bağlı Ortaklık/İştirak Firma Unvanı	Bağlı Ortaklık/İştirakin Sermayesi (TL)	Bağlı Ortaklık/İştirak Sermayedeki Payı %	Bağlı Ortaklık/İştirak Sermayedeki Pay Tutarı (TL)
İhlas İnşaat Proje Taaahhüt Turizm ve Ticaret A.Ş.	35.000.000	95,00	33.250.000
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	3.100.000	76,81	2.381.000
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	4.800.000	100,00	4.800.000
Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş.	14.000.000	18,57	2.600.000

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	2013	7.197,54	İzmir Bayındır	25.000	Flotasyon Tesisi (maden cevherini zenginleştirme işlemi)	Atıl	--	--
Bina	2011	2.867,45	İstanbul Bahçelievler /Yenibosna	19.239.892	Ofis	Kira listesi aşağıdadır.		20.720,-TL
Arsa	2017	7.100,00	Balıkesir	12.403	Yatırım Amaçlı	Atıl		
Arsa	2017	7.984,64	Gaziantep-Nizip	70.000	Zeytinlik	Atıl		
Bina	2017	14,00	İstanbul-Eyüp	155.500	Bahçeli Kargir Ev	Atıl		

Kira tablosu

KİRALAYAN ŞİRKET	YILLIK KİRA TUTARI (TL)
İhlas Pazarlama A.Ş.	6.720
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Ticaret A.Ş.	3.360
İletişim Magazin Gazetecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.960
İhlas Net A.Ş.	3.360
İhlas Gelişim Yayıncılık A.Ş.	1.960
İhlas Çinasilkroadgroup Finansal Danışmanlık A.Ş.	3.360
Toplam	20.720

Edinilmesi planlanan maddi duran varlıklar yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklar yoktur.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	14.08.2014	796,17	Kuzuluk Akyazı	110.000	Yatırım Amaçlı	---	---	---
Bina	19.12.2011	2.414,87	Kuzuluk Akyazı	1.295.000	Yatırım Amaçlı	----	---	---

11.2. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
İstanbul Bahçelievler-Yenibosna Merkez Bina 14 nolu bağımsız bölüm	İpotek	Vakıflar Bankası	*Kredi teminatı	02.05.2003	2.500.000 USD
İstanbul Bahçelievler-Yenibosna Merkez Bina 14 nolu bağımsız bölüm	İpotek	Vakıflar Bankası	*Kredi teminatı	28.12.2005	7.500.000 USD

* 2.500.000 USD: İhlas Holding A.Ş. lehine, 7.500.000 USD: İhlas Holding A.Ş., İhlas Pazarlama A.Ş. ve İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. lehine, kullanılan kredi nedeniyle ipotek verilmiştir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa	İpotek	İhlas Holding, İhlas Pazarlama, Bisan Bisiklet Moped, TGRT Haber, İhlas Yapı	Denizbank	21.11.2014	553.392 TL
Bina	İpotek	İhlas Holding	Demir Halk Bank	12.11.2015	918.470 EURO

11.3. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde bu değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
İstanbul Bahçelievler-Yenibosna Merkez Bina 14 nolu bağımsız bölüm	19.01.2011	42.794	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 31.12.2017/021	Maddi Duran Varlık	10.186
İstanbul Bahçelievler-Yenibosna Merkez Bina 14 nolu bağımsız bölüm	19.01.2011	21.155.962	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 16.01.2019/692299	Yatırım Amaçlı	474.948
Eyüp	11.01.2017	91.667	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 16.01.2019/692300	Yatırım Amaçlı	0

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	14.08.2014	110.000	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 31.12.2018/692282	Yatırım Amaçlı	0
Bina	19.12.2011	1.295.000	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 31.12.2018/692282.	Yatırım Amaçlı	0

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Özet Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2016
Dönen Varlıklar	211.016.703	127.723.978	21.329.822
Duran Varlıklar	41.520.057	37.043.234	37.568.637
Toplam Varlıklar	252.536.760	164.767.212	58.898.459
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.940.558	48.249.156	2.835.358
Uzun Vadeli Yükümlülükler	96.880.090	3.233.088	1.401.645
Özkaynaklar	110.716.112	113.284.968	54.661.456
Toplam Kaynaklar	252.536.760	164.767.212	58.898.459

Şirket 2017 yılında faaliyet konusunu değiştirerek inşaat faaliyetlerine başlamıştır. 2017 Yılında başlamış olan inşaat faaliyetleri neticesi stoklar kaleminde yer alan yarı mamullerden, 51.886.965 TL si Bizimevler inşaat projesinden, 852.243 TL si İhlas Marmara evleri 4 projesinden oluşmaktadır. Ticari malların 14.587.723 TL si inşaat 4.304.916 TL si ev aletleri stoklarından oluşmaktadır. 31.12.2018 itibariyle; stoklar kaleminde yer alan yarı mamullerin 67.662.777 TL si Bizimevler 8 inşaat projesinden, 7.409.520 TL si İhlas Marmara Evleri 4 inşaat projesinden oluşmaktadır. Ticari malların 16.263.556 TL si inşaat, 1.850.048 TL si ev aletleri stoklarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerde, 2016 yılından sonra 2017 yılındaki artışın sebebi; Bizimevler 8 projesi arsa sahiplerine olan 46.075.000 TL arsa bedelidir. 31.12.2018 Tarihi itibariyle satıcılar hesabının 38.651.417 TL'si Bizimevler 8 projesi arsa sahibine olan yükümlülüğten oluşmaktadır ki bu da hasılat paylaşımlı inşaat projesi kapsamında arsa sahibine gayrimenkul satışlarına paralel olarak ödenecek tutardır.

Uzun vadeli yükümlülükler Bizimevler 8 satışından alınan avansları kapsamaktadır.

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016
Hasılat	17.859.678	10.898.258	3.460.665
Satışların Maliyeti	(16.342.574)	(9.637.715)	(3.290.706)
Esas Faaliyet Kar / Zararı	(6.453.462)	(1.262.488)	232.193
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kar/ Zararı	(4.100.671)	(2.859.849)	(579.759)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar Zararı	(4.134.605)	(2.685.713)	
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/ Zararı	(1.951.047)	(2.231.092)	
Dönem Kar / Zararı	(1.951.047)	(2.231.092)	(683.059)
Ana Ortaklık Payları	(1.773.039)	(2.171.748)	(647.741)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(178.088)	(59.344)	(35.318)

Hasılatda meydana gelen artış ticari mal satışlarından kaynaklanmakta olup, Daire satışlarından elde olunan gelirler alınan avanslarda takip edilmekte olup gelir tablosuna inşaatın bitiminde yansıtılacaktır.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Özet Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01.2017
Dönen Varlıklar	862.959.533	1.277.649.468	1.202.701.566
Duran Varlıklar	31.561.524	26.783.577	22.134.755
Toplam Varlıklar	894.521.057	1.304.433.045	1.224.836.321
Kısa Vadeli Yükümlülükler	571.525.125	999.617.349	565.601.142
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.075.477	58.668.752	428.172.652
Özkaynaklar	267.920.455	246.146.944	231.062.527
Toplam Kaynaklar	894.521.057	1.304.433.045	1.224.836.321

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017
Hasılat	585.700.317	218.286.840
Satışların Maliyeti	(493.368.853)	(152.630.999)
Esas Faaliyet Kar / Zararı	53.380.757	26.600.647
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kar/ Zararı	53.264.780	26.823.314
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar Zararı	23.385.311	20.353.786
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/ Zararı	21.227.166	15.174.862
Dönem Kar / Zararı	21.227.166	15.174.862
Ana Ortaklık Payları	20.041.961	14.652.095
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.185.205	522.767

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Borçluluk Durumu	01.01.2018- 31.12.2018 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	44.940.558
Garantili	
Teminatlı*	38.651.417
Garantisiz/Teminatsız	6.289.141
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	96.880.090
Garantili	
Teminatlı	2.549.804
Garantisiz/Teminatsız	94.330.286
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	141.820.648
Özkaynaklar	110.716.112
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	140.000.000
Yasal yedekler	1.510.885
Diğer yedekler	8.069.258

TOPLAM KAYNAKLAR	252.536.760
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	46.258
B. Nakit Benzerleri	135.615
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	181.873
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(181.873)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(181.873)

**Arsa üstünde arsa sahibinin ipoteği bulunmaktadır*

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Borçluluk Durumu	01.01.2018- 31.12.2018
	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	571.525.125
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	571.525.125
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	55.075.477
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	55.075.477
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	626.600.602
Özkaynaklar	267.920.455
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	70.000.000
Yasal yedekler	5.329.226
Diğer yedekler	4.560.000
TOPLAM KAYNAKLAR	894.521.057

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	2.257.738
B. Nakit Benzerleri	520.557
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	2.778.295
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	14.518.821
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	14.518.821
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	11.740.526
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	43.357.685
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	43.357.685
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	55.098.211

13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje'nin fon kaynakları, Devam etmekte olan inşaat satışlarından elde olunan gelir ve 2019 yılı içinde tamamlanmış olan sermaye artırımından elde ettiği nakit girişidir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin fon kaynakları; İştiraklerinden elde etmiş olduğu ve elde edeceği muhtemel temettü gelirleri.

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İhlas Gayrimenkul Proje'nin nakit akımları; Devam etmekte olan inşaat satışlarından elde olunan gelir ve 2019 yılı içinde tamamlanmış olan sermaye artırımından elde ettiği nakit girişidir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin nakit akımları; İştiraklerinden elde etmiş olduğu ve elde edeceği muhtemel temettü gelirleridir.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

İhlas Gayrimenkul Proje'nin toplam kaynaklarının %44'ü özkaynaklardan oluşmakta olup, Ticari borçlarının % 32'si kısa vadelidir kalan kısmı ise uzun vadeli ticari borçlardır. Cari durum itibarıyla ve mevcut koşullar çerçevesinde ilave borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin toplam kaynaklarının % 70 özkaynaklardan oluşmaktadır. Ticari borçlarının %91’i kısa vadeli % 9’u uzun vadeli dir. Dönen varlıklarının toplamı 862.959.533 TL kısa vadeli yükümlülüklerinin toplamı 571.525.125 TL dir.

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhlas Gayrimenkul Proje;

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamaktadır. 31.12.2018 tarihi itibariyle dönen varlıklar toplamı 211.016.703 TL’dir. Kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 44.940.558 TL dir. Şirketin net işletme sermayesi 166.076.145 TLdir. Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi mevcuttur.

31.12.2018 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihlerinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	211.016.703	127.723.978	21.329.822
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.940.558	48.249.156	2.835.358
Net İşletme Sermayesi	166.076.145	79.474.822	18.494.464

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
Dönen Varlıklar	862.959.533	1.277.649.468	1.202.701.566
Kısa Vadeli Yükümlülükler	571.525.125	999.617.349	565.601.142
Net İşletme Sermayesi	291.434.408	278.032.119	637.100.424

31.12.2018 tarihi itibariyle dönen varlıklar toplamı 862.959.533 TL’dir. Kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 571.525.125 TL dir. Şirketin net işletme sermayesi 291.434.408 TLdir. Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi mevcuttur.

13.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje

İhlas Gayrimenkul Proje’nin faaliyetlerini önemli derecede etkilemiş veya etkileyecek fon kaynakları kullanımına ilişkin sınırlama yoktur. Grup’un “İhlas Holding Medya Plaza Kat 2 Bağımsız bölüm 14” taşınmazında, Ana Ortaklardan İhlas Holding A.Ş.’nin kullanmış

olduğu banka kredilerinin teminatı olarak 2.500.000 USD, yine aynı taşınmazında, Ana Ortaklardan İhlas Holding A.Ş., İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Tic. A.Ş. ve ilişkili şirketlerden İhlas Pazarlama A.Ş.’nin kullanmış olduğu kredilerin teminatı olarak müştereken 7.500.000 USD, toplamda da 10.000.000 USD ipotek mevcuttur (31.12.2017: Grup’un “İhlas Holding Medya Plaza Kat 2 Bağımsız bölüm 14” taşınmazında, Ana Ortaklardan İhlas Holding A.Ş.’nin kullanmış olduğu banka kredilerinin teminatı olarak 2.500.000 USD, yine aynı taşınmazında, Ana Ortaklardan İhlas Holding A.Ş., İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Tic. A.Ş. ve ilişkili şirketlerden İhlas Pazarlama A.Ş.’nin kullanmış olduğu kredilerin teminatı olarak müştereken 7.500.000 USD, toplamda da 10.000.000 USD ipotek mevcuttur).

Grup’un Bizimevler 8 inşaat projesinin bulunduğu Avcılar, Firuzköy’deki devir aldığı arsaya ilişkin olarak eski arsa sahipleri Muzaffer Begüm Yoluç, Banu Alp ve Ahmet Salih Yoluç adına hasılat paylaşım sözleşmesi kapsamında işin gereği olarak toplam 46.075.000 TL tutarında ipotek mevcuttur.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. teminat, rehin ve ipotek (“TRİ”) pozisyonuna ilişkin tablo aşağıda sunulmuştur:

Grup Tarafından Verilen TRİ’ler (31.12.2018)	USD Bakiyesi	Avro Bakiyesi	TL Bakiyesi	TOPLAM (TL Cinsinden)
A. Ana ortaklığın kendi tüzel kişiliği lehine verdiği TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	47.356.000	47.356.000
B-1. Ana ortaklığın tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verdiği TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-
B-2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıkların kendi lehine ve birbirleri lehine verdikleri TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Grup’un olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla verdiği TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı	10.000.000	-	-	52.609.000
Ana ortak lehine verilen TRİ’lerin toplam tutarı	10.000.000	-	-	52.609.000
Grup’un B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verdiği TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Grup’un C maddesi kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine verdiği TRİ’lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	10.000.000	-	47.356.000	99.965.000
Şirket’in özkaynak toplamı				110.716.112
Grup’un vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Grup’un özkaynaklarına oranı				%48

İhlas İnşaat Holding A.Ş. teminat, rehin, ipotek ve kefalet ile taahhüt (“TRİK”) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup Tarafından Verilen TRİK’ler (31.12.2018)	USD Bakiyesi	AVRO Bakiyesi	TL Bakiyesi	TOPLAM (TL Cinsinden)
A. Ana Ortaklığın Kendi Tüzel Kişiliği Lehine Verdiği TRİK’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. i. Ana Ortaklığın Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıklar Lehine Verdiği TRİK’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. ii. Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıkların Kendi Lehine ve birbirlerine Verdikleri TRİK’lerin Toplam Tutarı	-	-	5.000	5.000
B. iii. Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıkların Ana Ortaklık Lehine Verdikleri TRİK’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Grup’un Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verdiği TRİK’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİK’lerin Toplam Tutarı	9.062.970	918.470	103.584.393	156.800.309
i. Grup’un Ana Ortak Lehine Verdiği TRİK’lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. Grup’un B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Verdiği TRİK’lerin Toplam Tutarı	9.062.970	918.470	103.584.393	156.800.309
iii. Grup’un C maddesi Kapsamına Girmeyen 3.Kişiler Lehine Verdiği TRİK’ler Toplamı	-	-	-	-
Toplam	9.062.970	918.470	103.589.393	156.805.309
Grup’un Özkaynak Toplamı				267.920.455
Grup’un vermiş olduğu diğer TRİK’lerin Grup’un Özkaynaklarına oranı				%58,5

Gayrimenkuller üzerinde ipotek bulunmamaktadır

13.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje ve İhlas İnşaat Holding A.Ş. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak

üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları yoktur.

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

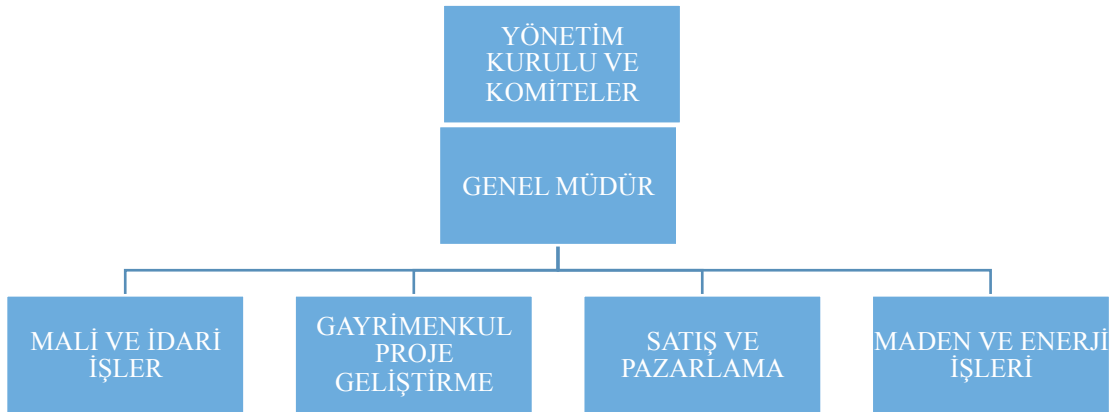
14.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje ve İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle araştırma ve geliştirme faaliyeti ve sponsorluk yaptığı etkinlik bulunmamaktadır.

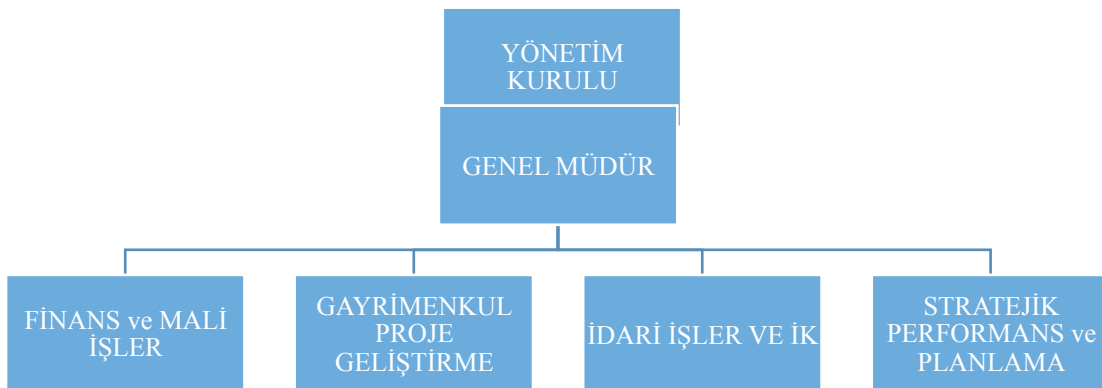
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

İhlas Gayrimenkul Proje'nin organizasyon şeması



İhlas İnşaat 'ın organizasyon şeması



15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje yönetim kurulu üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Sedat Kurucan	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	29.05.2018 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---
Ömer Şaban Kamber	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	29.05.2018 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---
Abdullah Tuğcu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu'nun 20.02.2019 tarihli toplantısında boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği için, TTK.363 gereği ilk genel kurula kadar görev yapmak Genel Kurul'un tasvibine sunulmak ve mevcut yönetim kurulu üyelerinin görev süresince görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---

Mehmet Küsmez	Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas �yesi	Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas �yesi	29.05.2018 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---
H�sn� Kurtiş	Bağımsız Yönetim Kurulu �yesi, Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu �yesi, Denetim Komitesi Başkanı	29.05.2018 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---
Ali Murat Memioğlu	BağımsızY.K. Üyesi, Risk Komitesi Başkanı, Denetimden Sorumlu Komite �yesi ve Kurumsal Yönetim Komite �yesi	Y.K. Üyesi, Risk Komitesi Başkanı, Denetimden Sorumlu Komite �yesi ve Kurumsal Yönetim Komite �yesi	29.05.2018 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---
Salman �ift�i	BağımsızY.K. Üyesi, Kurumsal Yönetim Komite Başkanı ve Riskin Erken Saptaması Komite �yesi	Y.K. Üyesi, Kurumsal Yönetim Komite Başkanı ve Riskin Erken Saptaması Komite �yesi	29.05.2018 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	---	---

İhlas İnşaat Holding A.Ş. yönetim kurulu üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Zeki Celep	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	04.10.2016 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişti	---	---
Mahmut Kemal Aydın	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşlerden Sorumlu Murahhas Aza	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşlerden Sorumlu Murahhas Aza	04.10.2016 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişti	---	---
Abdullah Tuğcu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	04.10.2016 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıl müddetle üçüncü yılın sonunda yapılacak genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişti	---	---

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Bekir Eren	Genel Müdür	Yenibosna Bahçelievler	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi	---	---
Kıvanç Tınmaz	Maden İşlerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Yenibosna Bahçelievler	Genel Müdür Vekili, Maden İşlerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	---	---
Recai Akdoğan	Genel Müdür Yardımcısı	Yenibosna Bahçelievler	Gayrimenkul Projeleri ve İnşaatdan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	---	---

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Zeki Celep	Genel Müdür	Yenibosna Bahçelievler	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	---	---
Sezgin Selci	Finans ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	Yenibosna Bahçelievler		---	---

15.2.3. Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi:

İhlas Gayrimenkul Proje 09.05.1985 tarihinde, İhlas İnşaat ise 29.01.2010 tarihinde kurulmuştur.

15.2.4. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile birleşmeye taraf şirketlerin son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle olan akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin birbiriyle akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri ve yönetimde söz sahibi yöneticiler yalnızca grup şirketlerinde görev almışlardır. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yönetimde söz sahibi yöneticilerin devrirolan ve devir alan şirketlerde ortaklık payları yoktur.

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler		Yönetim Kurulu Üyelığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı
Sedat Kurucan	Yönetim Kurulu Başkanı	İhlas Ev Aletleri İmalat San. ve Tic.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur
		Detes Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	% 011
		Bisiklet Pazarlama Sanayi ve Ticaret	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müd.	Devam Ediyor	%0,69
		İhlas Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	Temsilci	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	% 0,74
Dr. Ömer Şaban Kamber	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İhlas Ev Aletleri İmalat Sn.ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Devam Ediyor	Yoktur
Abdullah Tuğcu	Yönetim Kurulu Üyesi	İhlas Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Haber Ajansı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
		TGRT Haber TV A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
		TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas İnşaat Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi,	Devam Ediyor	Yoktur
Mehmet Küsmez	Yönetim Kurulu Üyesi	İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Tic. A.Ş.	Mali İşlerden Sorumlu Murahhas Aza	Devam Ediyor	Yoktur

		Detes Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	Yoktur
		Bisiklet Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Madencilik Enerji ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	Yoktur
Ali Murat Memioğlu	Y.K. Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komite Üyesi	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
Salman Çiftçi	Y.K. Üyesi, Kurumsal Yönetim Komite Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komite Üyesi	İhlas Ev Aletleri İmalat Sn.ve Tic. A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (29.05.2018 Tarihine kadar)	Devam Ediyor	Yoktur
Hüsnü Kurtiş	Y.K. Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı	İhlas Ev Aletleri İmalat San. ve Ticaret A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Yayın Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Adı Soyadı	Ortaklıktaki Görevi	Ortaklık Dışında Aldığı Görevler		Yönetim Kurulu Üyeliğinin Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı
Zeki Celep	Yönetim Kurulu Başkanı	İhlas Holding A.Ş.	Y. K. Başkan V. İnşaattan Sorumlu Murahhas Üye	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur

		İhlas İnşaat Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur
		Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Pazarlama A.Ş.-İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Adi Ortaklığı	Temsilci	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi Adi Ortaklığı	Temsilci	Devam Ediyor	Yoktur
Abdullah Tuğcu	Yönetim Kurulu Üyesi	İhlas Holding A.Ş.	Finans ve Mali İşlerden Sorumlu Murahhas Üye	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Yayın Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Gazetecilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Haber Ajansı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		TGRT Haber TV A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas İnşaat Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
Mahmut Kemal Aydın	Mali İşlerden Sorumlu Murahhas Aza	İhlas Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas İnşaat Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Motor A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	Yoktur
		İhlas Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur

		İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	Yoktur
--	--	--	-------------------------	-----------------	--------

15.4. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.5. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 tarih ve II-17.1 sayılı Tebliğin 11 nolu maddesinden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere Hidayet Alev Volkan, Kurulun 27.02.2015 tarih ve 5/225 sayılı ilke kararı gereğince Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanmıştır. Bölümde ayrıca Baran Kılıçer görev yapmaktadır.

Hidayet Alev Volkan, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı sahibidir. Baran Kılıçer, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı sahibidir.

İletişim Bilgileri:

H. Alev Volkan

Telefon: (0212) 454 20 62 e-mail: alev.volkan@ihlas.com.tr

Baran Kılıçer

Telefon: (0212) 454 24 28 e-mail: baran.kilicer@ihlas.com.tr

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket halka açık bir şirket olmadığı için yatırımcı ilişkileri bölümü yoktur.

15.10. Birleşme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Şirket Yönetim Kurulu'nda ilkeler çerçevesinde Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Kurulan komiteler, bağımsız üyelerden müteşekkildir. Dolayısıyla, komitelerde görev yapan Yönetim Kurulu Üyelerinin, tamamının bağımsız hareket edebilme ve kararlarında tarafsız davranabilme avantajına sahip oldukları düşünülmektedir. Yönetim Kurulunun yapılanması gereği ayrı bir “Aday Gösterme Komitesi”, “Ücret Komitesi”, kurulamamış olup bu görev Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Yönetim Kurulu 07.03.2013 tarihli toplantısında Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin, ayrı bir komite kurularak yürütülmesine karar vermiştir.

Komiteler yetki ve sorumlulukları dâhilinde hareket eder ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur. Nihai karar Yönetim Kurulu tarafından verilir.

Denetim Komitesi

Hüsnü Kurtiş	Denetim Komitesi Başkanı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Ali Murat Memioğlu	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilen en az iki üyeden oluşur. Komite başkanı ve üyeleri bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Denetim Komitesi, kamuya açıklanacak mali tablo ve dipnotlarının, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine ve gerçeğe uygunluğu ile doğruluğuna ilişkin olarak, şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kuruluna yazılı olarak bildirir.

Komite, kamuya açıklanacak faaliyet raporunu gözden geçirerek, burada yer alan bilgilerin komitenin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını gözden geçirir.

Ortaklar ve menfaat sahiplerinden gelen mali tabloları etkileyecek derecede önemli şikâyetleri inceler ve sonuca bağlar.

Bağımsız denetim şirketinin seçimi, değiştirilmesi, denetim sürecinin başlatılması, faaliyetlerinin izlenmesi ve değerlendirilmesi Denetim Komitesinin gözetiminde gerçekleştirilir.

Komite, bağımsız dış denetçilerin önerdiği denetim kapsamını ve denetim sürecini inceler, çalışmalarına engel teşkil eden hususlar hakkında Yönetim kurulunu bilgilendirir.

Komite, bağımsız dış denetçiler tarafından tespit edilen önemli sorunların ve bu sorunların giderilmesiyle ilgili önerilerinin zamanında komitenin bilgisine ulaşmasını ve tartışılmasını sağlar.

Finansal bilgiler ile ilgili olarak, kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının, yasa ve düzenlemeler başta olmak üzere, Şirketin "Bilgilendirme Politikasına" uygun olarak yapılıp yapılmadığını kontrol eder.

Şirketin finansal tablolarının hazırlanmasını önemli ölçüde etkileyecek; muhasebe politikalarında, iç kontrol sisteminde ve mevzuatta meydana gelen değişiklikleri Yönetim Kurulu'na raporlar. Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini izler.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Salman Çiftçi	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Ali Murat Memioğlu	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
H. Alev Volkan	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi (Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi)

Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilen en az iki üyeden oluşur. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden oluşur. Komite Başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi komitenin mevzuat gereği üyesidir.

Komite gerekli görülen hallerde toplanır. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri hazırlanacak bir rapor ile Yönetim Kuruluna sunar.

Komite şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere uymama dolayısı ile meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kuruluna uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

Komite, Kamuyu aydınlatma ile ilgili hususları gözetir. Komite, kamuya açıklanacak faaliyet raporu ile web sayfasını, burada yer alan bilgilerin doğru ve tutarlı olup olmadığını gözden geçirir.

Kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde şirketin “Bilgilendirme Politikasına” uygun olarak yapılmasını sağlayıcı öneriler geliştirir.

Komite, iç düzenlemelerin yazılı olmasını ve tüm çalışanlara ulaşmış olmasını sağlar ve şirket etik kurallarını oluşturur.

Komite, yönetim ve pay sahipleri de dâhil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamama hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak Yönetim kuruluna sunar.

Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulunun bilgilendirilmiş olmasını sağlar. Yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirir ve kaydını tutar. Komite çalışmalarını ve önerilerini rapor haline getirerek Yönetim Kuruluna sunar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ali Murat Memioğlu	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Salman Çiftçi	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Komite, yönetsel risk oluşturabilecek alanların tespit edilmesi ve eksikliklerin giderilmesi konusundaki planlar hakkında yönetimin ve ilgili tarafların görüşlerini alır.

Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacı ile çalışmalar yaparak risk yönetim faaliyetlerinin etkinliğini ve sonuçlarını değerlendirir.

Risk yönetim sistemlerini geliştirir ve gözden geçirir. Komite, yönetim ile ilgili ortaklığa ulaşan önemli şikâyetleri inceler, sonuca bağlanmasını sağlar ve çalışmaların bu konudaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde yönetime iletilmesini temin eder.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluştukları Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş olup, şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket halka açık bir şirket olmadığı için Yönetim Kurulu dışında komiteleri yoktur.

15.11. Birleşmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Devralan sıfatıyla; İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Personel sayısı: 31 olup İstanbul da istihdam edilmektedir.

Devrolan sıfatıyla; İhlas İnşaat Holding A.Ş.

İhlas İnşaat Holding ve bağlı ortaklıklarının bilanço tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 178 olup, İhlas İnşaat Holding bünyesinde çalışan sayısı 4 kişidir.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler:

Devralan sıfatıyla; İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

29.05.2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Üyelerine 2.000 TL aylık brüt “Huzur Hakkı” ve ayrıca toplantı başına brüt 250 TL ücret ödenmesi hususu oy birliği ile kabul edilmiştir.

01.01.2018 - 31.12.2018 Dönemi içerisinde İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerine brüt olarak toplam; 721.556 TL ödeme yapılmıştır.

Devrolan sıfatıyla; İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Kilit personele 01.01.-31.12.2018 döneminde sağlanan maaş, huzur hakkı vb. kısa vadeli toplam fayda 1.634.680 TL dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için şirket veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Kilit personele 01.01.-31.12.2018 döneminde işten çıkarma halinde sağlanan ve sağlanacak toplam fayda ise 314.909 TL (önceki dönem: 23.363 TL)’dir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Kilit personele 01.01.-31.12.2018 döneminde kilit yönetici personelin işten ayrılması halinde sağlanacak toplam fayda (tazminat) 613.776 TL’dir (önceki dönem 655.851 TL dir.).

17. ANA ORTAKLAR

17.1. Birleşmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak % 5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 29.05.2018		Son Durum İtibariyle	
	(%)	(TL)	(%)	(TL)
İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Tic. A.Ş.	12,21	17.088.557	10,57	35.510.827
İhlas Holding A.Ş.	9,75	13.649.334	9,75	32.758.402
Halka açık kısım	78,04	109.262.109	79,68	267.730.771
TOPLAM	100,00	140.000.000	100,00	336.000.000

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 04.10.2018		Son Durum İtibariyle	
	(%)	(TL)	(%)	(TL)
İhlas Holding A.Ş.	95	66.500.000	95	66.500.000
Ahmet Mücahid Ören	5	3.500.000	5	3.500.000
TOPLAM	100,00	70.000.000	100,00	70.000.000

17.2. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

17.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
---	Hamiline	---	0,01	336.000.000	100
TOPLAM				336.000.000	100

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu üyesi seçiminde imtiyaz sahibi	0,01	29.400.000	42
B	Hamiline	---	0,01	10.600.000	15
B	Nama	---	0,01	30.000.000	43
TOPLAM				70.000.000	100

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

	Ticari Alacaklar		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Pazarlama A.Ş.	4.744.719	1.384.838	237.806
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	133.628	1.007.633	--
İhlas Holding A.Ş.	1.970.542	598.435	671.996
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	206.159	--	--
Dijital Varlıklar Görsel Medya ve İnternet Hiz. Ltd. Şti.	138.763	--	--
İhlas Pazarlama A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Adi Ortaklığı	43.883	295.201	--
İhlas Net A.Ş	167.374	127.402	118.516
Klas Dış Ticaret A.Ş.	--	--	200.499
Voli Fuar Hizmetleri A.Ş.	--	--	179.578
İhlas Gazetecilik A.Ş.	16.681	56.284	404.622
İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	--	--	24.398
Diğer	100.275	118.490	102.276
Toplam	7.522.024	3.588.283	1.939.691

	Verilen Avanslar		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	18.998.291	10.840.947	--
TGRT Haber TV A.Ş.	282.000	-	--
Toplam	19.280.291	10.840.947	--

	Ticari ve Diğer Borçlar		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gerçek kişiler	166.923	121.537	147.643
Detes Enerji Üretim A.Ş.	25.554	25.553	25.553
Armutlu Tatil ve Turizm İşlet. A.Ş.	21.827	--	--
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	36.503	4.941	87.115
KPT Lojistik Taşımacılık Tur. Rek. Paz. İç ve Dış Tic. A.Ş.	--	17.592	--
Diğer	9.575	10.018	14.091
Toplam	260.382	179.641	274.402

Mal ve Hizmet Alışları	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Ev Aletleri İml. San.	3.240.156	2.777.081	--
İhlas Holding A.Ş.	123.575	91.591	386.233
TGRT Haber TV A.Ş.	100.000	---	---
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	188.937	11.191	---
Diğer	100.357	407.312	5.885
Toplam	3.753.025	3.287.175	392.118

Mal ve Hizmet Satışları	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Holding A.Ş.	1.018.012	1.267.328	---
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	1.323.894	-	---
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	300.000	878.622	---
İhlas Pazarlama A.Ş.	4.101.741	1.072.260	---
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	285.689	-	---
Diğer	-	717.035	---
Toplam	7.029.336	3.935.245	---

01.01.2018-31.12.2018 ve 01.01.2019-31.03.2019 dönemlerinde ilişkili taraflardan aldığı ve bunlara kestiği faiz, kira vb. faturalar aşağıda sunulmuştur:

Kesilen vade farkı faturaları	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Pazarlama A.Ş.	624.592	116.692	17.865
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	1.121.329	---	---
İhlas Holding A.Ş.	401.682	91.031	216.289
İhlas Gazetecilik A.Ş.	12.499	16.718	84.551
İhlas Net A.Ş.	30.098	14.886	13.738
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	160.309	---	---
Voli Fuar Hizmetleri A.Ş.	---	---	79.425
Klas Dış Ticaret A.Ş.	---	---	23.562

İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	---	---	10.029
Diğer	269.654	34.866	13.879
Toplam	2.620.163	274.193	459.338

Alınan vade farkı faturaları	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Holding A.Ş.	---	5.171	329
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	5.034	4.942	8.388
Toplam	5.034	10.113	8.717

Kesilen kira ve diğer faturalar	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
İhlas Gazetecilik A.Ş.	---	----	622.728
İhlas Pazarlama A.Ş.	6.720	210.000	243.000
İhlas Holding A.Ş.	---	210.000	30.780
Diğer	14.000	14.280	12.960
Toplam	20.720	434.280	909.468

Alınan kira ve diğer faturalar	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Ticaret A.Ş.	---	---	10.343
KPT Lojistik Taşımacılık Tur. Rek. Paz. İç ve Dış Tic. A.Ş.	168.000	14.000	---
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	---	100.000	---
Diğer	2.645	2.975	74
Toplam	170.645	116.975	10.417

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

İlişkili taraf açıklamaları

A) İhlas İnşaat Holding ortakları, ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ve kilit personeliyle olan 31.12.2018, 31.12.2017 ve 01.01.2017 tarihleri itibarıyla mevcut hesap bakiyeleri (net defter değerleri) aşağıda sunulmuştur:

Ticari Alacaklar	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
İhlas Holding A.Ş.	43.010.470	51.074.923	61.547.163
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	20.295	-	-
Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş.	112.824	118.717	173.990
İhlas Gazetecilik A.Ş.	-	10.796	-
TGRT Haber TV A.Ş.	-	26.996	1.383.686
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	6.939.054	1.488.451	-
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.-İhlas Paz. A.Ş. Ort. Gir.	12.418.222	9.815.901	3.202.079
	62.500.865	62.535.784	66.306.918

Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
İhlas Gazetecilik A.Ş.	18.482	-	-
TGRT Haber TV A.Ş.	46.219	-	-
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	4.256	-	-
İleri Otomotiv Yedek Parça Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	600	-	-
	69.557	-	-

Ticari Borçlar	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
İhlas Motor A.Ş.	6.222.997	5.115.906	-
İhlas Holding A.Ş.	2.756.484	2.243.390	1.478.032
TGRT Haber TV A.Ş.	729.740	484.293	3.073.046
TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.	401.229	151.096	
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Tic. A.Ş.	121.518	1.075.855	
Antalya İmar Ltd.Şti.	325.317	434.969	875.487
İhlas Gazetecilik A.Ş.	209.780	13.143	11.530
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	325.317	434.969	875.487
İhlas Pazarlama A.Ş.	85.249	-	11.017.255
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tes. Tic. A.Ş.	21.083	643.216	174.008
Net İletişim Teknolojileri A.Ş.	17.735	-	4.761
Dijital Varl. Görsel Medya ve İnter. Hiz.	3.205	1.687	14.982
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	-	2.263.888	-
Diğer	69.490	1.551	38.149
	11.061.891	12.437.445	16.700.265

Diğer Alacaklar	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
İhlas Pazarlama A.Ş.	102.407.391	38.886.971	9.234.652
	102.407.391	38.886.971	9.234.652

Diğer Borçlar	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
İhlas Pazarlama A.Ş.	-	-	500.000
Diğer	73.500	268.375	102
	73.500	268.375	500.102

B) Grup'un, 01.01-31.12.2018 ve 01.01-31.12.2017 dönemlerinde ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı mal ve hizmet alış satışları, kiralama, adat faturaları aşağıda sunulmuştur:

Mal ve Hizmet Satışı	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	85.696	-
İhlas Pazarlama A.Ş.	37.368	1.794
TGRT Haber TV A.Ş.	17.593	-
İhlas Holding A.Ş.	-	592.818
Diğer	617	84.266
Toplam	141.274	678.878

Mal ve Hizmet Alışı	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
TGRT Haber TV A.Ş.	6.724.085	3.505.990
TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.	2.953.360	7.120.815
İhlas Motor A.Ş.	1.864.849	1.414.713
Antalya İmar Ltd. Şti.	1.180.000	-
İhlas Gazetecilik A.Ş.	1.071.989	264.467
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	325.542	-
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	300.000	878.623
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	237.933	24.362
İhlas Holding A.Ş.	213.924	142.385
Diğer	208.735	264.962
Toplam	15.080.417	13.616.317

Kira Geliri	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
TGRT Haber TV A.Ş.	-	27.000
TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.	-	29.523
Diğer	263	166
Toplam	263	56.689

Kira Gideri	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
İhlas Holding A.Ş.	3.330.587	3.195.097
Diğer	3.540	31.426
Toplam	3.334.127	3.226.523

Adat Faiz Geliri	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
İhlas Pazarlama A.Ş.	7.763.000	491.344
İhlas Holding A.Ş.	980.136	331.946
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.-İhlas Paz. A.Ş. Ort. Gir.	1.425.400	682.340
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	491.751	401.859
Diğer	36.824	-
Toplam	10.697.111	1.907.489

Adat Faiz Gideri	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
İhlas Holding A.Ş.	360.545	68.555
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	160.309	-
TGRT Haber TV A.Ş.	121.364	115.302
TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.	33.728	9.124
Diğer	56.841	74.423
Toplam	732.787	267.404

Grup'un konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklarından olan tüm alışları-satışları, kira gelirleri-giderleri, faiz gelirleri-giderleri ve diğer tüm alış ve satışları konsolidasyonda elimine edildiği için konsolide finansal tablolarda görülmemektedir.

C) Kilit yönetici personel, İşletmenin, (idari ya da diğer) herhangi bir yöneticisi de dahil olmak üzere, faaliyetlerini planlama, yönetme ve kontrol etme yetki ve sorumluluğuna doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan kişileri kapsamakta olup, bunlara sağlanan iki tür

Fayda vardır. Kısa vadeli faydalar; maaş, sosyal güvenlik yardımı, ikramiye, ücretli izinler ve huzur haklarını kapsamaktadır. Bu tür kısa vadeli faydalar “Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar” hesabında raporlanmıştır. İşten çıkarma halinde sağlanacak faydalar ise, Grup’un kıdem tazminatı yükümlülüğünü kapsamaktadır. Bu tür faydalar “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar” hesabında raporlanmıştır.

Kilit personele 01.01-31.12.2018 döneminde sağlanan maaş, huzur hakkı vb. kısa vadeli toplam fayda 1.634.680 TL (2017: 1.760.062 TL), 01.01-31.12.2018 döneminde kilit yönetici personelin işten ayrılması halinde sağlanacak toplam fayda (tazminat) ise 613.776 TL (2017: 655.851 TL)’dir.

Grup’un kilit yönetici personeline 01.01-31.12.2018 ve 01.01-31.12.2017 dönemlerinde sağlanan uzun vadeli herhangi bir fayda yoktur.

Hisse bazlı herhangi bir ödeme yapılmamaktadır.

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin birleşmeye taraf şirketlerin net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Net Satış Hasılatı; 17.859.678 TL dir.

	31.12.2018	Yapılan İşlemin Net Satış Hasılatı Oranı %
İhlas Holding A.Ş.	1.018.012	5,70
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	1.323.894	7,41
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	300.000	1,67
İhlas Pazarlama A.Ş.	4.101.741	22,96
İhlas Marmara Evleri Ortak Girişimi	285.689	1,60
TOPLAM	7.029.336	

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Net satış hasılatı; 585.700.317 TL dir

Mal ve Hizmet Satışı	01.01-31.12.2018	Yapılan İşlemin Net Satış Hasılatı Oranı %
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Tic	85.696	0,01
İhlas Pazarlama A.Ş.	37.368	0,006
TGRT Haber TV A.Ş.	17.593	0,003
Diğer	617	
Toplam	141.274	

19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.
Çıkarılmış sermayesi 336.000.000 TL dir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.
Ödenmiş sermayesi; 70.000.000 TL dir.

19.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.
Kayıtlı sermaye tavanı:500.000.000 TL dir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.
Kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

19.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

19.4. Birleşmeye taraf şirketlerin paylarından, kendileri tarafından bizzat tutulan veya onların adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları birleşmeye taraf şirket paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Devralan şirketin devrolunan şirket bünyesinde ve devrolunan şirketin devralan şirket bünyesinde herhangi bir payı bulunmamaktadır.

	Devralan Şirket İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. Sermayesinde Sahip Olunan		Devrolan Şirket İhlas İnşaat Holding A.Ş. Sermayesinde Sahip Olunan	
	Pay Oranı	Nominal Değeri	Pay Oranı	Nominal Değeri
İhlas Holding A.Ş.	% 9,75	32.758.402,06	% 95	66.500.000

19.5. Birleşmeye taraf şirketlerin varant, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.6. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde yaptığı sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, oluşturulan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Yönetim Kurulunun 27.12.2018 tarih 2018/49 sayılı toplantısında 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 140.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin %140 oranında 196.000.000 TL nakit (bedelli) artırılarak 336.000.000 TL çıkarılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırımına ilişkin İzahname Kurul'un 14.02.2019 tarih 10/240 sayılı toplantısında onaylamıştır. Sermaye artırım sürecinde ortaklar yeni pay alma haklarını 15.02.2019 ila 01.03.2019 tarihleri arasında kullanmıştır. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanmalarından sonra kalan 38.407.791,522 TL nominal değerli paylar Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada 07.03.2019 ve 08.03.2019 tarihleri arasında satışa sunulmuş 08.03.2019 tarihi itibarıyla tamamı satılarak çıkarılmış sermaye 336.000.000 TL ye ulaşmıştır.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Yoktur.

19.7. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

19.8. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının (İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri hariç) % 79,68 lik kısmına tekabül eden 267.730.770,69 TL nominal değerli kısmı Borsa İstanbul yıldız pazarda işlem görmektedir.

Şirket Ünvanı	Oran	Tutar
İhlas Holding A.Ş.	9,75%	32.758.402,06
İhlas Ev Aletleri İmalat ve Ticaret A.Ş.	10,57%	35.510.827,25
Halka Açık Kısım	79,68%	267.730.770,69
TOPLAM	100,00%	336.000.000,00

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin payları borsada işlem görmemekte olup, bu hususta bir başvurusu da bulunmamaktadır.

19.9. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Birleşme sonucunda ihraç edilecek devralan şirketin payları BİST yıldız Pazar da işlem görecektir.

19.10. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmeleri ve iç yönergelerine ilişkin önemli bilgiler:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Devralan Şirket'in esas sözleşmesi TTK, SPK, kurumsal yönetim ilkeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uyumludur. Devralan Şirket'in genel kurulunun çalışma esas ve usulleri hakkında iç yönergesi Şirket'in 29.03.2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında kabul edilerek 17.04.2013 tarihli ve 8302 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Devralan Şirket'in esas sözleşmesi, Şirket'in kurumsal internet sitesi ve KAP'ta bulunmaktadır.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Halka kapalı bir şirket olan İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin esas sözleşmesi TTK ile uyumludur. İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin genel kurulunun çalışma esas ve usulleri hakkında iç yönergesi Şirket'in 20.03.2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında kabul edilerek 10.04.2013 tarihli ve 8297 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

19.11. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle birleşmeye taraf şirketlerin amaç ve faaliyetleri:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesine göre özetle:

- Her türlü maden, maden cevheri ve benzerlerini çıkarmak, her türlü madencilik yapmak, maden ocakları işletmek, maden cevherlerini hazırlamak, ayıklamak, zenginleştirmek, nakletmek, üretim ve tüketime uygun hale getirilmesi için gerekli çalışmaları yapmak, tasfiye, flotasyon, kavurma, her türlü maden izabesi yapmak, maden öğütmek, şekil değiştirmek, metal elde etmek ve bununla ilgili sanayi tesisleri kurmak, sair hırdavat, döküntü ve hurdaları ile benzerlerinin alım, satımı, üretimi, iç ticaret, ithal ve ihracı ile dış ticaret, taahhüt ve komisyonculuk işlemlerini yapmak.

-Her türlü inşaat, taahhüt ve mühendislik, mimarlık hizmetleri ile her türlü resmi özel ve tüzel kişilere ait inşaat, inşaat onarım, restorasyon ve dekorasyon işleri yapmak, taahhütlere girişmek, ihalelere girmek, taşarönlük hizmetleri almak ve yapmak, inşaat alet ve malzemelerinin, edavatlarının üretimini yapmak, bunları üretecek tesisler kurmak, bütün bu işleri ve hizmetlerin alımını, satımını, ithalatını, ihracatını, pazarlamasını ve ticaretini yapmak.

- Her türlü zirai, sınai ve ticari ham yarı mamul, mamul mal ve malzemelerin ihracatını, ithalatını, pazarlamasını, üretimini bizzat veya başka şirketler aracılığı ile yapmak veya yaptırmak.
- Her türlü pamuk dokuma, örme ve giyim sanayi malları tekstil ürünlerinin halı, kilim, battaniye, üretmek yurt içinde ve yurt dışında ihracatını, ithalatını, pazarlamasını, alımını, satımını ve ticaretini yapmak.
- Her türlü gıda maddelerinin üretimi ile bunların alımını, satımını, ithalatını, ihracatını, ticaretini, pazarlamasını yapmak.
- Her türlü turistik tesisleri kurmak ve işletmek, seyahat acentaları kurmak ve işletmek, yüzme havuzu, plaj, lokanta, kafeterya, otoparklar, spor salonları ile alanları, parklar, inşa etmek, bunların yurt içinde ve dışında işletmesini, alımını, satımını, kiralanmasını veya kiraya verilmesini yapmak.
- Yurt içinde ve yurt dışındaki her nevi motorlu araç üretimi, montajı ve ithalatı yapan firmalardan mümessillik, distribütörlük, bayilik, acentelik almak, işletmek, devralmak, devretmek, komisyonculuk ve taahhüt işleri yapmak.
- Enerji konusunda:
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmak,
- Buhar tribünleri, gaz tribünleri, buhar kazanları, motorlar, jeneratörler, doğal gaz veya fuel-oil ve kömürle çalışan elektrik-ısı santralleri, enerji enstrümanları, filtreler, ısı geri kazanım ünitelerinin imalatını, iç ve dış ticaretini yapmak,
- Rüzgarla faaliyet gösteren elektrik enerjisi sağlamaya yönelik enerji santrallerinin parça parça veya tüm olarak imalatını yapmak.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin 3. Maddesine göre; inşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların Yatırım, Finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin 11. Maddesine göre; Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından seçilecek beş veya yedi üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

12. Maddesine göre; Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl süre için seçilirler. Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir.

13. Maddesi; Yönetim kurulu görev dağılımı ve komiteler ve çalışma esaslarını düzenlemiştir.

14. maddesi: Yönetim kurulu toplantılarının zamanı toplantı ve karar nisabı kararlerin ne şekilde alınacağını belirlemektedir.

15. maddesi: Yönetim kurulunun görevlerini belirlemektedir. 16. Maddesi:Şirketin temsil ve ilzamına ilişkin hükümdür.

Söz konusu hükümlere aşağıda yer verilmiştir.

YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ: (10 Nisan 2013 Tarihli 8297 Sayılı T.T.S.G.)

Madde- 11:

Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri dairesince gerek hissedarlar, gerekse hissedar olmayanlar arasından seçilecek bir veya daha fazla üyeden meydana gelen bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Tüzel kişiler yönetim kurulu üyesi olarak seçilebilir. Tüzel kişi seçilmesi halinde, tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişiyi temsilen bir de gerçek kişi seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler. Süresi biten Yönetim Kurulu üyesi yeniden seçilebilir. Genel Kurul lüzum görürse yönetim kurulunu her zaman değiştirebilir.

YÖNETİM KURULUNUN GÖREV VE YETKİLERİ;

Madde 12: Şirketin yönetimi ve ortaklarla üçüncü şahıslara karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu şirketin amacına dahil olan ve şirketin idamesi için gerekli her nev'i işleri ve hukuki işlemleri şirket adına yapmaya ve şirket unvanını kullanmaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanununun 367'nci maddesi hükmü gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve şirketi temsil yetkisini bünyeleri arasında kurabileceği bir icra komitesine veya murahhas üye veya müdür veya müdürlere devredebilir.

Yönetim Kurulunun Görev Bölümü

Madde – 13: Yönetim kurulu üyeleri seçilmelerini izleyen ilk toplantıda bir başkan ve başkanın bulunmadığı zamanlarda başkana vekâlet etmek üzere bir başkan vekili seçerler.

Şirket işleri gerektirdiği takdirde Yönetim Kurulu üyeleri kendi arasında Murahhas Üye veya Üyeler seçerek işlerin bir bölümünü onlara bırakabilir.

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde komiteler kurabilir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu tarafından belirlenir.

Yönetim Kurulu Toplantıları ile Toplantı Karar Nisabı

Madde – 14: Yönetim Kurulu şirket işleri ve işlemleri gerektirdiğinde toplanır. Ancak bu toplantı, ayda bir defadan az olamaz. Yönetim Kurulu başkan veya Başkan vekili' nin çağrısı üzerine toplanır.

Toplantı şirket merkezinde veya şubelerinde yapılabileceği gibi, Yönetim kurulunun uygun bulacağı bir yerde de yapılabilir. Yönetim Kurulu'nun bir karar verebilmesi için, üyelerin salt çoğunluğunun hazır olması şarttır. Kararlar, mevcut üyelerin çoğunluğuyla verilir. Yönetim Kurulu Üyelerinin herhangi biri bir başka üyenin vekili olarak toplantıda oy kullanamaz. Oylar eşit olduğu takdirde karar gelecek toplantıya bırakılır. Onda dahi eşitlik olursa söz konusu teklif reddedilmiş sayılır. Üyeler, kendilerini ve yakınlarını ilgilendiren

kararların alınacağı toplantılara katılamazlar. Kararların hazır bulunan üyeler tarafından imzalanması ve karara muhalif kalanlar varsa muhalefet sebeplerinin karar metnine yazılması ve muhalif oy sahibi tarafından imzalanması şarttır. Üyelerden biri toplantı talebinde bulunmadıkça Yönetim Kurulu kararları, içlerinden birinin belirli bir hususa dair yaptığı teklife diğerlerinin yazılı onayı

alınmak suretiyle de verilebilir. Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmasına bağlıdır. Yönetim Kurulu Üyelerine imzalatılmak suretiyle alınan Yönetim Kurulu kararlarında toplantının yapıldığı tarih, toplantıya katılan yönetim kurulu üyelerinin isimleri ve toplantıda alınan her kararın metni yer alır. Bu şekilde tamamlanan Yönetim Kurulu kararları Şirketin Yönetim Kurulu Karar Defterine yapıştırılır.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim Kurulunun Görevleri

Madde – 15: Yönetim kurulu şirket işlerinin yürütülmesi ve kuruluş amacı ile ilgili her türlü bağlantıların ve işlerin yapılması konusunda tam yetkiye sahiptir. Özellikle:

Şirket İşleri için gerekli gördüğü gayrimenkulleri satın almak, kiralamak ve satmak,
Şirketin sahip olduğu gayrimenkulleri ipotek etmek ve menkul mallarını karşılık göstermek suretiyle kredi temin etmek,

Şirketin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla genel koordinatör, genel müdür, genel müdür yardımcıları, müdür ve diğer personelini tayin ve bunların ücretlerini ve diğer ödemelerini tespit etmek ve gerekirse bu görevlilerin işlerine son vermek.

Genel kurul tarafından belirlenmesi gereken ücretler dışında murahhas üyeler ile yönetim kurulu üyelerinden şirkette belirli görev yapanlara ücret, yolluk, ikramiye, prim gibi her türlü ödeneklerin miktarını tespit etmek,

Genel kurul, olağan ve olağanüstü toplantılara çağırmak ve toplantıların gündemlerini düzenlemek. Şirketin bilanço, kar-zarar hesaplarını düzenlemek ve safi karın dağıtımına, ilişkin öneriler hazırlayarak genel kurulun onayına sunmak, toplantı ve ilan günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ortakların incelemelerine açık tutmak ve bunu genel kurul toplantı ilanlarında belirtmek,

Genel kurul tarafından alınan kararları uygulamak,

Şirket lehine yurt içi ve yurt dışı kredi kuruluşlarından her çeşit kredi sağlamak ve istikrazları akdetmek,

Şubeler ve sınai tesisler açmak ve kapamak,

Şirket bünyesinde uygulanacak yönetmelikleri çıkarmak,

Senelik bütçe, iş programları ve personel kadrosu ile organizasyon planlarını yapmak ve değiştirmek yönetim kurulunun görevlerindendir.

İş bu yetkiler sınırlayıcı olmayıp, gerek kanun ve gerekse ana sözleşme ile yasaklanmamış ve genel kurul kararı gerektirmeyen hususların tümü yönetim kurulu tarafından karara bağlanır ve uygulanır.

Şirketin Temsil ve İlzamu

Madde –16: Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir.

Yönetim kurulu, yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler. Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyiniyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 371. 374. ve 375.'nci maddesi hükümleri saklıdır. Yönetim Kurulu, murahhas üye ve Genel Müdürün yetkilerini ve çalışma koşullarını tayin ve tespit eder. Şirket tarafından verilecek her türlü belgelerin, çeklerin, senetlerin, faturaların yapılacak işlem ve akt olunacak sözleşmelerin şirketi ilzam edebilmesi için, bunların şirket ünvanı altına konmuş, şirketi temsile yetkili kişilerin imzasını taşıması şarttır. Şirketi temsil ve ilzama yetkili imzaların tescil ve ilanı zorunludur. Yönetim kurulu, ticari mümessil ve ticari vekiller atayabilir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin 11. Maddesine göre: Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından seçilecek bir veya daha fazla üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl süre için seçilirler.

Esas sözleşmenin 12. Maddesine göre; Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir.

Esas sözleşmenin 15.maddesine göre: Yönetim kurulu şirket iş ve işlemleri gerektirdiğinde toplanırbu toplantılar ayda bir defadan az olamaz.Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır.

Esas sözleşmenin 16. Maddesine göre Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili ve ilzamu Yönetim Kurulu'na aittir.

YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ:

Madde- 11:

Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri dairesince gerek hissedarlar, gerekse hissedar olmayanlar arasından seçilecek bir veya daha fazla üyeden meydana gelen bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Tüzel kişiler yönetim kurulu üyesi olarak seçilebilir. Tüzel kişi seçilmesi halinde, tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişiyi temsilen bir de gerçek kişi seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler. Süresi biten Yönetim Kurulu üyesi yeniden seçilebilir. Genel Kurul lüzum görürse yönetim kurulunu her zaman değiştirebilir.

YÖNETİM KURULUNUN GÖREV VE YETKİLERİ;

Madde 12:

Şirketin yönetimi ve ortaklarla üçüncü şahıslara karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu şirketin amacına dahil olan ve şirketin idamesi için gerekli her nev'i işleri ve hukuki işlemleri şirket adına yapmaya ve şirket unvanını kullanmaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanununun 367'nci maddesi hükmü gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve şirketi temsil yetkisini bünyeleri arasında kurabileceği bir icra komitesine veya murahhas üye veya müdür veya müdürlere devredebilir.

YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI:

Madde-15:

Yönetim Kurulu, şirket işleri ve işlemleri gerektirdiğinde toplanır. Ancak bu toplantı, ayda bir defadan az olamaz. Yönetim Kurulu'nun bir karar verebilmesi için, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Yönetim Kurulu Üyelerinin herhangi biri, bir başka üyenin vekili olarak toplantıda oy kullanamaz. Oylar eşit olduğu takdirde, karar gelecek toplantıya bırakılır. Onda dahi eşitlik olursa söz konusu teklif reddedilmiş sayılır. Üyeler, kendilerini ve yakınlarını ilgilendiren kararların alınacağı toplantılara katılamazlar. Yönetim Kurulu'nun görüşme sonucunda oluşan kararları imza altına alınmak üzere Yönetim Kurulu tarafından kayda geçirilir. Kararların hazır bulunan üyeler tarafından imzalanması ve karara muhalif kalanlar varsa muhalefet sebeplerinin karar metnine yazılması ve muhalif oy sahibi tarafından imzalanması şarttır.

Üyelerden biri toplantı talebinde bulunmadıkça Yönetim Kurulu kararları, içlerinden birinin belirli bir hususa dair yaptığı teklife diğerlerinin yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmasına bağlıdır.

ŞİRKETİ TEMSİL VE İLZAM:

Madde-16:

Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili ve ilzamı Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilen vesikaların ve yapılacak anlaşmaların muteber olabilmesi için bunların şirket ünvanı altına şirketi ilzama yetkililerce imzalanmış olması lazımdır. Şirketi temsil ve ilzam edecek imzalar Yönetim Kurulu tarafından tayin ve tespit edilir.

Yönetim Kurulu, üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekâlet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Şirket işleri gerektirdiği takdirde, Yönetim Kurulu üyeleri kendi arasında Murahhas Üye veya Üyeler seçerek işlerin bir bölümünü onlara bırakabilir. Murahhas Üyeler, konuları ile ilgili olarak şirketi temsile yetkili kılınırlar. Lüzumu halinde yeni murahhas üyelikler ihdas edilebilir. Yine Lüzumu halinde mevcut murahhas üyeliklerden bazıları kaldırılabilir.

Yönetim Kurulu Müdürler tayini yoluyla da şirketi temsil ve ilzam edebilir.

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Sermayeyi temsil eden paylar arasında grup ayrımı ve imtiyaz bulunmamaktadır.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin 14. Maddesi gereğince yönetim kurulu üyesi ve denetçi seçiminde imtiyaz mevcuttur. İmtiyaz maddesi aşağıdadır.

İmtiyazlar

Madde-14

Şirket Genel Kurulu; Yönetim Kurulu'nu; 3 kişi olarak belirlediği takdirde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin en az ikisi, 5 kişi olarak belirlediği takdirde en az üçü, 7 kişi olarak belirlediği takdirde en az beşi, 9 kişi olarak belirlediği takdirde en az yedisi, (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçer.

Genel Kurulda Denetçi (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, seçilir.

19.14. Birleşmeye taraf şirketlerde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmelerinde bu hususlara ilişkin özel bir hüküm bulunmamaktadır. Bu nedenle Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanacaktır.

19.15. Birleşmeye taraf şirketlerde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı bölümünde;

Madde 21 Genel Kurul'un toplanma zamanı ve elektronik ortamda katılmaya ilişkin hükümler,

Madde 22 Toplantı yeri, madde 23 Bakanlık temsilcisi, madde 24 toplantı ve karar nisabı, madde 25 toplantının yapılışı, madde 26 oy hakkı, madde 27 oydan mahrumiyet, madde 28

oyların kullanma şekli, madde 29 vekil tayini, madde 30 genel kurul tutanağı'na ilişkin hükümler yer almaktadır.

Genel Kurul

Madde – 21

Şirketin pay sahipleri senede en az bir defa genel kurul halinde toplanır. Kanuna ve esas sözleşme hükümlerine uygun olarak toplanan genel kurul, pay sahiplerinin tümünü temsil eder.

Genel Kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul şirketin hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa toplanır.

Genel Kurul çalışmalarını, Ticaret Bakanlığı düzenlemelerine uygun olarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan ve genel kurulca onaylanan iç yönergeye göre yürütür.

Bu toplantıda Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun Genel Kurulun Görevlerine ilişkin maddelerinde yazılı konular incelenerek gerekli kararlar alınır ve mevzuat çerçevesinde gerekli bilgilendirmeler yapılır.

Olağanüstü Genel Kurullar şirket işlerinin gerektirdiği hal ve zamanda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Esas Sözleşme 'de yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alırlar.

Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım;

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Toplantı Yeri

Madde- 22

Genel Kurul toplantıları şirketin idare merkezi binasında veya idare merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulunması

Madde – 23

İlgili mevzuatta Bakanlık Temsilcisi bulunma zorunluluğuna ilişkin bir istisna tanınması hali saklı olmak üzere gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında ilgili Bakanlık Temsilcisi'nin bulunması ve toplantı zabıtlarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır.

Genel Kurul Toplantı ve Karar Nisabı

Madde – 24

Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tabidir.

Toplantının Yapılışı

Madde – 25

Genel kurul çalışmalarını, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı düzenlemelerine uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ve Genel Kurul’ca onaylanan iç yönergeye göre yürütür.

Oy Hakkı

Madde – 26

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya vekillerinin her hisse için bir oy hakkı vardır.

Oydan Mahrumiyet

Madde – 27

Hissedarlar kendisi veya eşi veyahut usul ve furuu ile şirket arasındaki kişisel bir işe veya davaya ait görüşmelerde oy kullanamazlar. Şirket işlerinin görülmesinde herhangi bir şekilde iştirak etmiş olanlar, Yönetim kurulunun ibrasına ait kararlarda rey hakkına sahip değildir.

Oyların Kullanma Şekli

Madde – 28

Genel kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan hissedarlardan şirket ödenmiş sermayenin yirmide birine (% 5) malik bulunanların talebi üzerine gizli oya başvurmak gerekir.

Vekil Tayini

Madde – 29

Genel kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hissedarlar dışında tayin edecekleri vekil vasıtaları ile temsil ettirebilirler. Şirkete hissedar olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidirler. Selahiyetnamelerin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu’nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tespit eder. Sermaye Piyasası Kurulunun vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Genel Kurul Tutanağı

Madde – 30

Genel kurul görüşmelerinde alınan kararlar, muhtelif kararların muhalefet nedenleri başkanlık divanı tarafından genel kurul tutanağı şeklinde düzenlenir. Tutanak başkanlık divanı ve ilgili bakanlık temsilcisi tarafından imzalanır. Yönetim kurulu, genel kurul tutanağını noterce tasdikli bir suretini derhal ticaret sicili memurluğuna verir. Tescil ve ilana tabi hususları tescil ve ilan ettirir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Esas sözleşmenin Genel Kurl toplantılarına yönelik; madde 20 Genel Kurul, madde 21 Toplantı yeri ve yeter sayı, madde 22 Oy Hakkı, Madde 23 vekil Atama, madde 24 Toplantı ve karar nisabı başlıklı maddeleri aşağıdadır.

Genel Kurul Madde-20

Genel Kurul Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak olağan ve olağanüstü genel kurul halinde toplanırlar. Olağan Genel Kurul şirketin hesap döneminin bitiminden itibaren üç ay içerisinde ve yılda en az bir kere toplanır. Bu toplantıda şirketin bilanço, yıllık işlemler ve hesaplar ile gündeme alınmış bulunan diğer konular görüşülür, gerekli kararlar alınır ve gelecek dönemlere ilişkin dilekler belirtilir. Olağanüstü Genel Kurul, işlerin gerekli kıldığı hallerde toplantıya çağırılır.

Toplantı Yeri ve Yeter Sayı Madde-21

Genel Kurul şirket merkezinin veya şubelerin bulunduğu şehirlerin yönetim Kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantılarında aranacak yeter sayı hakkında Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.

Oy Hakkı Madde - 22

Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir hisse senedi için bir oy hakkı vardır. Oylar el kaldırmak şeklinde verilir. Ancak hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip bulunanların isteği üzerine gizli oya başvurulur.

Vekil Atama Madde - 23

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten atayacakları bir vekil ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinden her birinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir.

Vekâletnamelerin şekil şartları ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin konularda, Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.

Toplantı Ve Karar Nisabı Madde-24

Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK hükümlerine tabidir.

Oydan Mahrumiyet Madde-25:

Pay sahipleri kendisi veya eşi yahut usul ve furuu ile şirket arasındaki kişisel bir işe veya davaya ait görüşmelerde oy kullanamazlar.

19.16. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin 8. Maddesine göre Payların Devri: Hamiline yazılı payların devri teslim ile gerçekleştirilir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.

Şirket esas sözleşmesinin 7. Maddesine göre;

Hisse Senetlerinin Devri:

A) Şirket hisse senetlerinin devredilebilmesi, rehin edilebilmesi ve üzerlerine herhangi bir takyidat konması için bu işlemlerden önce Yönetim Kurulu'nun yazılı izninin alınmış olması şarttır. Şirkete karşı pay sahipliği sıfatının kazanılabilmesi için devrin pay defterine

kaydedilmesi gerekir. Yönetim Kurulu gerek izin vermeyi gerek pay defterine kaydetmeyi herhangi bir belirli nedene dayanmaksızın reddedebilir.

B) Nama yazılı hisse sahipleri satacakları hisselerini önce diğer hisse sahiplerinin hepsine sahip oldukları hisseler oranında ve aşağıda açıklanan gerçek değerleri ile teklif etmek zorundadırlar. Devredilebilecek hissenin gerçek değerini taraflar kendi aralarında müstereken tespit ederler (30) Gün zarfında bu değer tespitinde uyusulmadığı takdirde değerlendirme taraflarca müstereken (15) gün içinde seçilecek bir eksper tarafından yapılır.

Bu Müddet zarfında da taraflar eksper seçimi konusunda anlaşamazlarsa eksper Serbest Muhasebeci Mali Müşavir veya Yeminli Mali Müşavir odasınca yaptırılır. Bu şekilde seçilen eksper, tayininden itibaren (30) gün içinde satılmak istenen hisselerin değerini tespit eder. Bu şekilde tespit edilen değer üzerinde diğer hissedarlardan her biri sahip olduğu hisse nispetinde hisseleri devir alması satıcı hisselerle talip olan diğer hissedarlara ve onlar da talip olmazlarsa dilediğine satmakta serbesttir.

Yönetim Kurulu da bu devirleri kabul ve kayıt etmek zorundadır.

19.18. Birleşmeye taraf şirketlerde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin sermaye artırımı ve azaltımına ilişkin hükümleri

Şirketin esas sözleşmesinin 9. Maddesine göre

Sermaye Arttırılması ve Azaltılması

Madde –9: Şirket Sermaye Piyasası Kurulunun izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Kayıtlı sermaye tavanı SPK’ nun izni ve Genel Kurul Kararı ile arttırılabilir. Şirket kuruldan izin alarak kayıtlı sermaye sisteminden çıkabileceği gibi niteliklerini yitirmesi halinde kurul tarafından sistemden çıkartılabilir. Sermaye azaltılması da, Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu’nun hükümlerine göre ve her hisse için eşit oranda uygulanır.

Dolayısıyla, sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin yasanın gerektirdiğinden daha ağır bir koşul öngörülmemektedir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin sermaye artırımı ve azaltımına ilişkin hükümler

Devrolunan şirket esas sözleşmesinin “Sermayenin Değiştirilmesi” başlıklı 9. Maddesine göre: “Şirketin sermayesi Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca artırılıp azaltılabilir.”denilmektedir. Dolayısıyla, devrolunan şirket esas sözleşmesinde de sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin yasanın gerektirdiğinden daha ağır bir koşul öngörülmemektedir.

20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme;

İstanbul İli, Avcılar İlçesi, Firüzköy Mahallesi, 653 Ada 1 parselde kayıtlı 19.739 m2 yüzölçümlü arsa üzerinde konut ve işyeri projelendirip inşa etmek üzere, arsa sahibi ile hasılat paylaşım sözleşmesi imzalanmıştır. Elde olunacak hasılatın % 41 i arsa sahibine ait

olacaktır. Mezkûr alan üzerinde geliştirecek olan Bizimeler 8 ismi verilecek proje kapsamında yaklaşık 236 konut ve 29 ticari ünite olmak üzere 265 adet bağımsız bölümünün inşaatın başlamasından itibaren 36 ayda inşa edilmesi planlanmaktadır.

21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. Birleşmeye taraf şirketlerin Kurul düzenlemeleri uyarınca karşılaştırmalı olarak hazırlanan işleme esas finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları: Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin esas finansal tabloları ile ilgili bağımsız denetim raporları:

Birleşme işlemine taraf İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 tarihli finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları prensiplerine (TMS/TFRS prensipleri) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır. Devralan Şirket’in 01.01.2018-31.12.2018 hesap dönemine ait Finansal Tablo ve Dipnotları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu www.ihlasgayrimenkul.com ve www.kap.gov.tr kurumsal internet sitelerinde yer almaktadır. İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmektedir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin birleşmeye esas finansal tabloları ile ilgili bağımsız denetim raporları:

Birleşme işlemine taraf İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 tarihli finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları prensiplerine (TMS/TFRS prensipleri) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır. İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmektedir.

21.2. Birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin: 31.12.2018 tarihi sonrası finansal durum ve ticari faaliyetler üzerinde etkili olabilecek önemli bir değişiklik yoktur.

Şirket 27.12.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile mevcut sermayesini %140 oranında artırım kararı almış ve artırım işlemi 08.03.2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Uzman kuruluş birleşmeye ilişkin raporunda söz konusu sermaye artırımını dikkate alınmıştır.

İhlas İnşaat Holding A.Ş. nin 31.12.2018 tarihi sonrası finansal durum ve ticari faaliyetler üzerinde etkili olabilecek önemli bir değişiklik yoktur.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler:

Birleşme sonrası Proforma Bilanço:

	BİRLEŞME SONRASI TAHMİNİ BİLANÇO (TL)
VARLIKLAR	
Dönen Varlıklar	1.269.820.781
Nakit ve Nakit Benzerleri	198.960.168
Finansal Yatırımlar	106.176
Ticari Alacaklar	387.215.078
Diğer Alacaklar	102.880.570
Stoklar	359.390.623
Peşin Ödenmiş Giderler	166.834.414
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	96.821
Diğer Dönen Varlıklar	54.336.931
(Ara Toplam)	1.073.820.781
Duran Varlıklar	73.081.581
Diğer Alacaklar	730.915
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	149.672
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.975.777
Maddi Duran Varlıklar	4.138.937
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17.287.403
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22.798.877
TOPLAM VARLIKLAR	1.342.902.362

KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	616.310.228
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.518.821
Ticari Borçlar	185.688.985
Diğer Borçlar	1.069.496
Ertelenmiş Gelirler	400.876.543
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.586.223
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.672.084
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	1.260.033
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.638.043
(Ara toplam)	616.310.228
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	151.955.567
Uzun Vadeli Borçlanmalar	43.357.685
Diğer Borçlar	2.549.804
Ertelenmiş Gelirler	95.897.218
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.528.702
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.724.109
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	898.049
Özkaynaklar	574.636.567
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	566.250.551
Ödenmiş Sermaye	665.538.887
Sermaye Düzeltmesi Farkları	70.140.548
Birleşme Denkleştirme Hesabı	-70.655.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	339.940
Diğer Yedekler	8.069.258
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-177.750
	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.510.885
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-106.742.240
Net Dönem Karı/Zararı	-1.773.039
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.386.016
TOPLAM KAYNAKLAR	1.342.902.362

21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

21.5. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile işleme esas finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Devralan sıfatıyla İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin Kar Dağıtım Politikası

6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 19 ve 20. maddeleri ve bu maddelere istinaden Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış bulunan 23.01.2014 tarih II-19.1 sayılı

Kar Payı Tebliği, Kar payı Rehberi ve Şirket Esas Sözleşmesinin ilgili hükümleri çerçevesinde yenilenen, İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.'nin 2018 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında ortakların onayına sunulacaktır.

KAR DAĞITIM POLİTİKASI

“Pay sahiplerinin beklentileri, Şirketin, büyüme trendi, karlılık durumu, stratejik hedefleri, yatırım projeleri ve çalışma sermayesinin gerektirdiği fon ihtiyaçları da dikkate alınarak Türk Ticaret Kanunu, Vergi Usul Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve benzeri mevzuat ile Şirket esas sözleşmesinin ilgili hükümleri çerçevesinde yatırımcıların temettü geliri elde etmeleri için;

a) Dönem karından mevzuat ve Şirket esas sözleşmesinin ilgili hükümleri gereğince ödenmesi ve ayrılması zaruri meblağlar düşüldükten sonra yıllık bilançoda görülen net kardan, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktardan, ödenmiş sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar safi karın %5 i nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.

b) Kalan tutara varsa yıl içinde yapılan bağış tutarı ilave edilerek bulunan meblağ üzerinden, %5 oranında birinci temettü ayrılır.

c) Genel Kurul, yönetim kurulu üyeleri ile çalışanlara ve çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kurumlara kar dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. Ancak yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

ç) Yönetim Kurulu üyeleri ile çalışanlara ve çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kurumlara dağıtılacak kar payı oranı hakkında herhangi bir oran belirlenmemiş olup, bu konuda Sermaye Piyasası Kanunu, Tebliğ ve ilke kararları geçerlidir.

d) Yukarıda a, b ve c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan tutarın ne oranda dağıtılacağı, Şirket ve pay sahiplerinin menfaatleri ile dikkate alınarak, Yönetim Kurulu tarafından tespit edilir ve Genel Kurulun görüşüne sunulur. Genel Kurul söz konusu teklifi aynen veya değiştirerek kabul veya red edebilir. Genel Kurulca Yönetim Kurulu'nun teklif edeceği kar dağıtım oranının üzerinde kar dağıtım kararı alınması her zaman mümkündür.

e) Kar payı dağıtım kararı verildiği takdirde, dağıtımın nakden ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılması hususu Şirket Yönetim Kurulu'nca karara bağlanır ve Genel Kurul'un onayına sunulur.

f) Kar payı ödemeleri ile ilgili ödeme zamanı Yönetim Kurulu tarafından tespit edilerek, Genel Kurulun görüşüne sunulur. Yasal düzenlemeler ve Şirket esas sözleşmesinin 35. maddesi dikkate alınarak kanuni süreler içerisinde Yönetim Kurulunun teklifi ve Ortaklar Genel Kurulu'nun tasvibini müteakip yine Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte ortaklara dağıtılır.

g) Kar payının nakden dağıtılması kararı verildiği takdirde, dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı Genel Kurul tarafından veya genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla yönetim kurulu tarafından belirlenir.

h) Kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Kar payları mevcut payların tamamına bunların ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır.

ı) Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na yetki verilmiş olması halinde ve Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulunun ilgili düzenlemelerine uymak şartı ile ortaklara kar payı avansı dağıtılabilir.

i) Bir hesap döneminde verilecek toplam kar payı avansı bir önceki yıla ait dönem karının yarısını aşamaz. Genel kurul tarafından yönetim kuruluna verilen kar payı avansı dağıtma yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın kar payı avansı tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir kar payı avansı verilmesine ve/veya kar payı dağıtılmasına karar verilemez.”

Yönetim Kurulunun 25.03.2019 tarihinde yapılan toplantısında;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II-14.1 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümleri gereğince, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanmış TMS/TFRS hükümlerine göre, hazırlanan konsolide bilançomuzda 1.773.039 TL, net dönem zararı,

V.U.K. hükümlerine göre düzenlenmiş konsolide olmayan yasal kayıtlarımızda ise 911.901,02 TL net dönem zararı mevcuttur.

Gerek mevzuat, gerekse esas sözleşmemiz ve kar dağıtım politikamız gereği, kar dağıtımı yapılmaması hususunda Genel Kurul'a öneride bulunulmasına, Karar verilmiştir.

Devrolan sıfatıyla İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin kar dağıtım politikası

İhlas İnşaat Holding A.Ş. nin kar dağıtımına ilişkin esasları esas sözleşmesinin **Karın Dağıtımı** başlıklı 32.maddesi **Karın Dağıtım Tarihi** başlıklı 33. Maddesi, **Yedek Akçesi** başlıklı 34. Madesinde yer almaktadır. Yürürlükteki mevzuat ve esas sözleşme hükümleri doğrultusunda;

Karın Dağıtımı:

Madde 32: Şirket'in kârı, genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken meblağdır. Bu tutardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi sonucu ulaşılan tutar sırası ile aşağıdaki gibi tevzi edilir.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

a) Ödenmiş sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır. TTK'nın 521. maddesi gereğince, kanuni yedek akçe ödenmiş sermayenin %20'sini aşabilir.

b) Safi kârdan a bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Karın dağıtımı ile ilgili olarak, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Karın Dağıtım Tarihi:

Madde- 33:

Şirket ortaklarına senelik karın hangi tarihte ve ne şekilde verileceği Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Yedek Akçesi:

Madde 34: Şirket tarafından ayrılan yedek akçeleri hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 519'ncü ve 521'inci maddeleri hükümleri uygulanır.

21.6. Son 12 ayda birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur.

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu:

	BİRLEŞME SONRASI TAHMİNİ BİLANÇO (TL)
VARLIKLAR	
Dönen Varlıklar	1.269.820.781
Nakit ve Nakit Benzerleri	198.960.168
Finansal Yatırımlar	106.176
Ticari Alacaklar	387.215.078
Diğer Alacaklar	102.880.570
Stoklar	359.390.623
Peşin Ödenmiş Giderler	166.834.414
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	96.821
Diğer Dönen Varlıklar	54.336.931
(Ara Toplam)	1.073.820.781
Duran Varlıklar	73.081.581
Diğer Alacaklar	730.915
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	149.672
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.975.777
Maddi Duran Varlıklar	4.138.937
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17.287.403
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22.798.877
TOPLAM VARLIKLAR	1.342.902.362

KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	616.310.228
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.518.821
Ticari Borçlar	185.688.985
Diğer Borçlar	1.069.496
Ertelenmiş Gelirler	400.876.543
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.586.223
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.672.084
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	1.260.033
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.638.043
(Ara toplam)	616.310.228
Uzun Vadeli Yükümlülükler	151.955.567
Uzun Vadeli Borçlanmalar	43.357.685
Diğer Borçlar	2.549.804
Ertelenmiş Gelirler	95.897.218
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.528.702
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.724.109
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	898.049
Özkaynaklar	574.636.567
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	566.250.551
Ödenmiş Sermaye	665.538.887
Sermaye Düzeltmesi Farkları	70.140.548
Birleşme Denkleştirme Hesabı	-70.655.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	339.940
Diğer Yedekler	8.069.258
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-177.750
	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.510.885
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-106.742.240
Net Dönem Karı/Zararı	-1.773.039
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.386.016
TOPLAM KAYNAKLAR	1.342.902.362

22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu tarafından alınan 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı karar ile Devrolunan Şirket İhlas İnşaat Holding Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu tarafından alınan 20.05.2019 tarih ve 2019/05 sayılı karar çerçevesinde, Devralan Şirket'in Devrolunan Şirket'i bütün aktif ve pasif malvarlığı unsurlarıyla bir bütün olarak devralması suretiyle birleşme işleminin gerçekleştirilmesini kararlaştırmışlardır. Ayrıca, ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır veya toplam maliyet 10.000.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. İhlas

Gayrimenkul Proje yönetim kurulu tarafından 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı kararda bu hususa da yer verilmiştir.

Devralan Şirket İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.’nin 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı yönetim kurulu kararı:

Yönetim Kurulu Üyeleri gündem maddesini görüşmek üzere toplandılar.

Yönetim Kurulumuzun 27.12.2018 tarih 2018/49 sayılı toplantısında; özetle;

“Şirketimizin hızlı bir şekilde büyüme sürecine girdiği gerek yurtiçi, gerek yurtdışı piyasalarda meydana gelen gelişmeler sebebi ile zorlaşan piyasa koşulları ve bu koşullar sebebi ile artan rekabet neticesinde büyümesini aynı şekilde devam ettirebilmek adına inşaat sektöründe ve devremülk tatil turizminde önemli faaliyetleri olan şirketleri çatısı altında bulunduran İhlas İnşaat Holding A.Ş.’nin tüm aktif ve pasifi ile bir kül halinde devir alınmasına, Devir alma işleminin gerçekleştirilebilmesi için, birleşme işlemlerinde İhlas İnşaat Holding’in şirket değeri dikkate alındığında Sermaye Piyasası Kurulu’na düzenlenen “Birleşme ve Bölünme” Tebliği’nin 12/4/a nolu maddesi gereği birleşme neticesinde ulaşılabilecek sermayenin mevcut sermayenin % 100 üzerinde artış gösteremeyeceği düzenlemesi sebebi ile birleşme öncesinde Şirketimizin %140 bedelli sermaye artırımı yapması”, konusu değerlendirilmiştir.

Şirketimizin sermaye artırımı işlemi tamamlanarak sermayemiz 336.000.000 TL’ye ulaşmış, ulaşılan yeni sermaye tutarı 22.04.2019 tarihinde İstanbul Ticaret siciline tescil edilmiş 29.04.2019 tarihinde KAP’ta kamuya duyurulmuştur.

Gelinen aşamada;

1- Şirketimizin, İhlas İnşaat Holding A.Ş.’yi Sermaye Piyasası Kurulunun II-23.2 sayılı “Birleşme ve Bölünme” Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 18. ila 20. maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri uyarınca bütün aktif ve pasif mal varlığı unsurlarıyla bir bütün olarak devralması suretiyle İhlas İnşaat Holding A.Ş. ile Şirketimiz bünyesinde birleşilmesine,

2- Birleşme işleminin, taraf şirketlerin 31.12.2018 tarihli finansal tabloları esas alınarak gerçekleştirilmesine,

3- Birleşme işlemi kapsamında 329.538.887 TL sermaye artırımı yapılacak olup, İhlas İnşaat Holding A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları 1 TL nominal değerli İhlas İnşaat Holding A.Ş. payı karşılığında 4.7077 TL nominal değerli İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. payı verilmesine,

4-Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dâhilinde;

a) Olağanüstü Genel Kurul toplantısında görüşülecek olan "Birleşme" işlemine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhlerini Genel Kurul Toplantı Tutanağına işleyen pay sahiplerinin paylarına ait ayrılma hakkı kullanımında, Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ile ilgili olarak üst sınırın 10.000.000 Türk Lirası olarak belirlenmesine,

b) Belirlenen üst sınır aşıldığı takdirde işbu "Birleşme" işleminden vazgeçilebileceği/vazgeçilmeyeceği hususunun, işbu "Birleşme" işleminin onaya sunulacağı olağanüstü genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınmasına ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

5- Birleşme işlemi kapsamında birleşme oranının, değişim oranının Şirketimiz paylarından Şirketimize devrolunacak İhlas İnşaat Holding A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, "Birleşme ve Bölünme Tebliği"(II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanmış Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerde de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

6- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 145. ve 147. maddeleri uyarınca, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunun hazırlanmasına,

7- Türk Ticaret Kanunu'nun 149. maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,

8- Birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım işlemi kapsamında Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesinin hem çıkarılmış sermaye tutarının, hem de 500.000.000 TL olan mevcut kayıtlı sermaye tavanının birleşme neticesi aşılmış olması nedeniyle; her ne kadar II-18.1 sayılı "Kayıtlı Sermaye" sistemi tebliğinin 6.maddesinin 6 nolu bendi birleşme işlemi nedeniyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavan aşımına izin verse de kayıtlı sermaye tavanının 1.000.000.000 TL ye çıkarılmasına,

9- Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesi hükümleri dâhilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına

katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını Şirketimize satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususunda, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihi itibarıyla KAP'da bilgilendirilmelerine,

10- Yukarıda belirtilen ayrılma hakkının kullanılmasında: Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"(II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10. maddesi hükümleri dâhilinde, Şirketimizin 1 kuruş itibarı değerli 100 adet (1 lot) payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatının, söz konusu birleşme işleminin ilk defa 27.12.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile açıklandığı dikkate alınarak işbu Yönetim Kurulu karar tarihi hariç olmak üzere önceki otuz gün içinde (26.12.2018-27.11.2018 dönemi) Borsada oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanan 1,153 TL olarak belirlenmesine,

11- Ayrılma hakkının kullanımı ile ilgili olarak;

a)Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"(II- 23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesinin 5. fıkrası hükümleri dâhilinde; Yönetim Kurulumuz tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Şirketimizin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının (oy haklarının) çıkarılmış sermayemize oranına ilişkin olarak üst sınır belirlenmesine ve kamuya duyurulmasına,

b)Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek sınırlamalar ile varsa işbu birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesi ile birlikte pay sahiplerine açıklanmasına,

c)Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, yukarıda bahsi geçen Yönetim Kurulu Kararıyla belirlenecek olan üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer önceden belirlenen şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun, söz konusu birleşme işleminin onayına ilişkin gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi ile belirtilmesine ve pay sahiplerinin onayına sunulmasına,

d)Bu maddede bahsi geçen üst sınır ve/veya diğer önceden belirlenecek şartlar hakkında, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısına ilişkin davet ve gündemin

ilanından önce ve her halükarda bu konularda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, KAP'da kamuya açıklama yapılmasına ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesine,

12- Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) hükümlerine uygun olarak, anılan Tebliğ ekinde (EK/1) listelenen gerekli bilgi ve belgelerle birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'na ve gerekmesi halinde diğer resmi kurumlara başvuruda bulunulmasına,

13- Gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini için Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına, Bağımsız üyeler dâhil toplantıya katılan tüm üyelerin olumlu oyu ile oy birliği ile karar verilmiştir.

Devrolunan Şirket İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin 20.05.2019 tarih ve 2019/05 sayılı yönetim kurulu kararı:

Yönetim Kurulu üyeleri gündem maddesini görüşmek üzere toplandılar, yapılan görüşmeler sonucunda;

1. Şirketimizin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ila 20 maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri uyarınca, İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle bu şirket ile birleşmesine,

2. Birleşme işleminin, taraf şirketlerin 31.12.2018 tarihli finansal tabloları esas alınarak gerçekleştirilmesine,

3. Birleşme işlemi kapsamında birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. paylarından Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanmış Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına; söz konusu birleşme işlemi kapsamında hazırlanacak Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Duyuru Metni ile sair belgelerde de söz konusu Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

4. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 145. ve 147. maddeleri uyarınca, Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunun hazırlanmasına,

5. Türk Ticaret Kanunu'nun 149. maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,

6. Bu suretle birleşme kapsamında gerekli iş ve işlemlerin ifası ile gerekli izinlerin temini için Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

Oybirliği ile karar verilmiştir.

22.2. İşlemin niteliği

Yukarıda 22.1. maddede birleşme işlemine taraf şirketlerin yönetim kurulları tarafından alınan 20.05.2019 tarihli yönetim kurulu kararlarında da belirtildiği üzere, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, II-23.1 sayılı *Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği*, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18 ila 20. maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri ve ilgili diğer mevzuat uyarınca İhlas İnşaat Holding A.Ş.'nin bütün aktif ve pasif malvarlığı unsurlarıyla bir bütün olarak İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemidir.

22.3. İşlemin koşulları

Birleşme işlemi, Sermaye Piyasası Kurulu, Ticaret Bakanlığı ile gerekli diğer yasal izinlerin alınması ve ilgili taraf şirketlerin genel kurullarının onayları ile hüküm ifade edecektir. Dolayısıyla, birleşme işlemi, işleme ve bu nedenle yapılacak sermaye maddesi tadiline SPK'nın ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüş ve izin vermesi şartlarına bağlı olarak düzenlenmiştir.

Yukarıda belirtilenler dışında birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

Öte yandan, İhlas Gayrimenkul Proje yönetim kurulunun 27.12.2018 tarih ve 2018/49 sayılı kararında planlanan birleşme işleminin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin (II-23.1) 5. maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikte işlem kapsamında olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesi hükümleri dâhilinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına bizzat veya temsilcileri vasıtasıyla katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri, paylarını İhlas Gayrimenkul Proje'ye satarak ortaklıktan ayrılma hakkını kullanabileceği ve bu kapsamda ayrılma hakkı kullanım tutarına ilişkin olarak yönetim kurulunun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin 9. maddesinin 5. fıkrası anlamında ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır veya toplam maliyet belirleyerek halka açıklanacağı belirtilmiştir.

22.4. Öngörülen Aşamalar

Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmiştir:

1. Yönetim Kurulu kararlarının alınması

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu tarafından alınan 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı karar ile Devrolunan Şirket İhlas İnşaat Holding Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu tarafından alınan 20.05.2019 tarih ve 2019/05 sayılı karar çerçevesinde, Devralan Şirket'in Devrolunan Şirket'i bütün aktif ve pasif malvarlığı unsurlarıyla bir bütün olarak devralması suretiyle birleşme işleminin gerçekleştirilmesini kararlaştırmışlardır. Ayrıca, ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır veya toplam maliyet 10.000.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. İhlas Gayrimenkul Proje yönetim kurulu tarafından 20.05.2019 tarih ve 2019/30 sayılı kararda bu hususa da yer verilmiştir.

2. Uzman kuruluş raporunun alınması, birleşme sözleşmesinin imzalanması, birleşme raporunun ve duyuru metninin hazırlanması

Birleşme Sözleşmesi'nde esas alınacak pay değişim oranları ve devralma akabinde arttırılacak sermaye tutarının belirlenmesinde PwC Yönetim Danışmanlığı Anonim Şirketi tarafından hazırlanan birleşmeye ilişkin İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi 17.05.2019 tarihli Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır.

Söz konusu güncel Uzman Kuruluş Raporu çerçevesinde Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporu, İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi ve İhlas İnşaat Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulları'nca birlikte hazırlanarak 21.05.2019 tarihinde imzalanmıştır. Birleşmeye ilişkin Duyuru Metni İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret Anonim Şirketi ve İhlas İnşaat Holding A.Ş. tarafından birlikte hazırlanarak 21.05.2019 tarihinde birleşme işlemine taraf şirketler tarafından imzalanmıştır.

3. SPK'ya Başvuru ve birleşme işlemine ilişkin inceleme hakkı duyurusunun yapılması

Sözleşmeye konu birleşme işlemine ilişkin gerekli belgelerin tamamlanması ve imzalanması akabinde Sermaye Piyasası Kurulu'na izni için başvurulacak olup, başvuru evrakı aynı gün KAP'ta ve devralan ile devir olan şirketlerin web sitelerinde ilan edilecektir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149.maddesi kapsamında, söz konusu birleşmeye ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan belgeler, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce Türkiye Ticaret Sicil Gazete'sinde ilan edilecek olup, ayrıca birleşmeye taraf Şirketler'in merkezlerinde ve internet sitelerinde pay sahiplerinin incelemesine açılacaktır.

4. Yasal izin ve onayların alınması

Birleşme işlemi ve yapılacak sermaye artırım işlemine ilişkin esas sözleşme tadil metnine SPK'nın uygun görüşünün alınması sonrasında uygun görüş almak için Ticaret Bakanlığı'na başvurulacaktır.

Birleşme işlemi, 4054 sayılı Kanun'un 7. ve 27. maddelerine dayanılarak çıkarılan "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (Tebliğ No: 2010/04)"'in 6'ncı maddesi hükmüne göre, kontrol değişikliğine yol açmadığından, Rekabet Kurulu'ndan izin alınması gerekmemektedir.

5. Birleşme işlemine ilişkin belgelerin kamuya açıklanması

Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2 sayılı) "Kamunun Aydınlatılması" başlıklı 8. maddesi ile taraf Şirketler'in Kurul tarafından onaylanan duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu ile son üç yılın finansal tabloları, uzman kuruluş raporu, birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu, son üç yıllık bağımsız denetim raporları Devralan Şirket'in son üç yıllık finansal tabloları, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla birleşme işleminin onaylayacağı genel kurul toplantısından en az otuz gün önce taraf Şirketler'in internet siteleri ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuya açıklanacaktır. Ayrıca, bahsedilen belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile kurumsal internet siteleri www.ihlasgayrimenkul.com ve <https://ihlasinsaatholding.com.tr> adresinde yayımlanmak suretiyle ilan edilecektir.

6. Genel kurul onaylarının alınması

SPK ve Ticaret Bakanlığı'ndan belirtilen onay, uygun görüş ve izinlerin verilmesi şartıyla ve sonrasında, taraf şirketlerin genel kurulları ilgili mevzuatın öngördüğü şekilde ve sürelerle uygun olarak toplanacaktır. Taraf şirketlerin genel kurullarında birleşme işlemi ile birleşme sözleşmesi, ve Devralan Şirket için ayrıca devralma dolayısıyla yapılacak sermaye artırımı ve buna ilişkin esas sözleşme değişikliği onaya sunulacaktır.

7. Ayrılma Hakkı Kullanım Süreci

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin (II-23.1) 5. maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikte işlem kapsamında olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlığını taşıyan 9. Maddesi hükümleri dâhilinde, payları Borsa İstanbul'da işlem gören ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olan İhlas Gayrimenkul'un birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına bizzat veya temsilcileri vasıtasıyla katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı

tutanağına işletecek pay sahipleri, paylarını İhlas Gayrimenkul'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkını kullanabileceklerdir.

İhlas Gayrimenkul bu payları, pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olan 1,153 TL'den satın almakla yükümlüdür.

İhlas Gayrimenkul, söz konusu ayrılma hakkını, yukarıda belirtilen şartları yerine getiren pay sahiplerine, genel kurul tarihinden itibaren en çok altı iş günü içinde başlamak kaydıyla, 10 iş günü süreyle aracı kurum aracılığıyla kullandıracaktır.

Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantı gündeminde, bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu, bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı birim pay bedeli ve ayrılma hakkı kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci yer alacaktır. Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin süreler de genel kurul gündeminde belirtilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi yanında KAP vasıtasıyla yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur. Bu amaçla, İhlas Gayrimenkul Proje, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile anlaşmıştır.

Ayrılma hakkını kullanacak olan pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları İhlas Gayrimenkul adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştireceklerdir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü tam ve nakden ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayırımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Ayrılma hakkı kullanım tutarına ilişkin İhlas Gayrimenkul tarafından “Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği” (II-23.1)’nin 9. maddesinin 5. fıkrası anlamında belirlenmiş bir üst sınır 10.000.000 TL olarak belirlenmiş bulunmaktadır.

8. Birleşmenin tescili

Birleşme işleminin taraf şirketlerin genel kurulları tarafından onaylanmasını müteakip Taraf Şirketler’in Yönetim Kurulları İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü’ne başvuru yapacaklardır. Genel kurul kararlarının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edildiği tarih itibarıyla birleşme işlemi gerçekleşecek olup, Devrolunan Şirket'in malvarlığı (tüm aktif ve pasif malvarlığı) külli halefiyet ilkesi doğrultusunda ve kendiliğinden Devralan Şirket'e geçecektir. Aynı tarih itibarıyla Devrolunan Şirket münfesihi olacaktır. Bununla beraber,

birleşmeyle iktisap edilen payların, Devralan Şirket'in bilanço karına hak kazandığı tarih birleşme işleminin tescil tarihidir.

9. Alacaklılara haklarının bildirilmesi ve alacaklarının teminat altına alınması

Devrolunan Şirket İhlas İnşaat'ın alacaklılarının alacakları, devralma işlemiyle birlikte Devralan Şirket İhlas Gayrimenkul'e intikal edecektir. Birleşmeye katılacak olan şirketlerin alacaklıları 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 157.maddesi uyarınca birleşmenin geçerlilik kazanmasından itibaren üç ay içinde istemde bulundukları takdirde, Devralan Şirket bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

22.5. Gerekçesi

İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. mevcut ana faaliyet konularına ek olarak 2017 yılında faaliyet konusunu her türlü inşaat, taahhüt, mühendislik, mimarlık inşaat onarım, restorasyon, taşeronluk inşaat malzemeleri alım ve satımı, yapı elemanları üretimi ve her türlü ticari faaliyette bulunmak olarak genişletmiş ve bu tarih itibari ile daha önce kamuoyuna duyurulan inşaat projelerini başlanmış, arsa ve gayrimenkul alımları yapmıştır.

Şirket bu yeni faaliyetleri ile hızlı bir büyüme sürecine girmiştir.

İhlas İnşaat Holding A.Ş. çatısı altında yer alan bağlı ortak ve iştirakleri uzun yıllardır ülkemizin muhtelif yerlerinde bir çok inşaat projelerini başarı ile tamamlamış, sektöründe öncü şirketler olmakla birlikte, devremülk tatil turizminde de etkin bir şekilde faaliyet göstermektedir.

Son dönemde gerek yurtiçi, gerekse yurtdışı piyasalarda meydana gelen ekonomik gelişmeler sebebi ile zorlaşan piyasa koşulları, artan rekabet neticesinde 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun birleşmeye ilişkin hükümleri kapsamında iki grup şirketi olan İhlas Gayrimenkul ve İhlas İnşaat'ın, yeniden yapılandırma işlemleri ile tek bir tüzel kişi çatısı altında birleştirilmeleri ve böylelikle daha rekabetçi ve daha büyük pazar payına sahip bir şirket haline gelmesi hedeflenmektedir.

Söz konusu birleşme ile,

- Daha güçlü özsermaye yapısına sahip olunacak,
- Hukuki yapı ve yönetim mekanizmaları daha sade bir hale gelecektir. Kurumsal yönetim açısından bir bütünlük sağlanmış olacaktır.
- Mali ve idari tasarruflar sağlanacaktır.

Birleşme sonrasındaki halka açık payların oranının sermayenin tamamına oranının uzman kuruluş raporu doğrultusunda % 40,2 olacaktır.

22.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde, Devralan Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması nedeniyle Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2) "Uzman Kuruluş Raporu" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 17.05.2019 tarihli "Uzman Kuruluş Raporu" esas alınmıştır.

Uzman kuruluş, Devralan Şirket'in 27.12.2018 tarih ve 2018/49 sayılı kararı ile yapılan yetkilendirme dâhilinde seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı % 50.5 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının 329.538.887 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 665.538.887 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman kuruluş raporu ekte pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

Uzman Kuruluş Raporu'nda Birleşme oranı, hisse değişimi oranı ve birleşme sonucunda artırılabilecek sermaye tutarının hesaplanmasına ilişkin olarak, PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 17.05.2019 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'nda (i) Gelir Yaklaşımı, (ii) Net Varlık Yaklaşımı ve (iii) Borsa Yaklaşımı olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarında kabul görmüş 3 farklı yöntem kullanılmıştır.

i. İhlas Gayrimenkul Proje'nin değerlemesinde dikkate alınan yaklaşımlar:

Gelir Yaklaşımı (İNA): İhlas Gayrimenkul'un hisse değeri, şirket tarafından üretilmesi beklenen nakit akımlarının uygun bir iskonto oranı ile değerlendirilmesine indirgenmesi ile tahmin edilmektedir. Bu kapsamda İhlas Gayrimenkul'un yalnızca devam etmekte olan Bizimevler 8 projesinin nakit akımları tahmin edilmiş olup, gelecekte üstlenilmesi muhtemel potansiyel inşaat projelerinin etkisi Gelir Yaklaşımı kapsamında incelenmemiştir.

Gelir yaklaşımı kapsamında, İhlas Gayrimenkul altında faaliyet gösteren İhlas Marmara Evlerinin şirket değeri, devam eden projelerinden üretilmesi beklenen nakit akımları dikkate alınarak tahmin edilmiştir. İhlas Gayrimenkul için tahmin edilen hisse değerine; İhlas Marmara Evlerinin Gelir Yaklaşımı kapsamında hesaplanan toplam hisse değeri, İhlas Marmara Evleri'nin adi ortaklık payı da dikkate alınarak eklendikten sonra ulaşılmaktadır.

Net Varlık Yaklaşımı: İhlas Gayrimenkul'un toplam hisse değeri, şirketin TMS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş konsolide bilançosunda yer alan toplam özkaynak tutarına (temsil hakları bulunmayan azınlık payları hariç) eşit olarak kabul edilmektedir.

İhlas Gayrimenkul için 31.12.2018 sonrasında gerçekleşen 196mn TL tutarındaki bedelli sermaye artırımının net varlık değeri üzerindeki etkisi kaynakların şirket kontrolüne geçtiği tarih ve zorunlu harcamaların etkisi göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımını düzeltmesi sonrası İhlas Gayrimenkul'ün Net varlık değeri 306,6 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Borsa Yaklaşımı; İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri, sermaye artırımını sonrası dönemde gerçekleşmiş ve işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama hisse fiyatının hisse adedi ile çarpılması ile tahmin edilmektedir.

Borsa değer yaklaşımı analizinde kullanılan işlem hacmine göre ağırlıklı ortalama hisse fiyatı olan 0,86 TL sermaye artırımının tamamlandığı tarih olan 13 Mart 2019 ile rapor tarihi itibarıyla mevcut en güncel hisse fiyatı bilgisinin bulunabildiği tarih olan 17.05.2019 tarihleri arasında kapsamaktadır.

Bedelli sermaye artırımının halka açıklandığı tarih olan 27 Aralık 2018 tarihi ile 13 Mart 2019 tarihi arasında İhlas Gayrimenkul'ün borsada işlem gören hisselerinin fiyatının düştüğü gözlemlenmektedir. 27 Aralık 2018 tarihinde günlük ortalama fiyat 1,12 TL olarak gerçekleşmiş, 13 Mart 2019 tarihine kadar fiyat 0,89 TL seviyesine düşmüştür. Borsa yaklaşımı kapsamında bedelli sermaye artırımını sürecinin tamamlanmasından önceki halka açık hisse fiyatının şirketin sermaye artırımını sonrası durumunun göstergesi olamayacağı düşünülmüş dolayısıyla sadece 13 Mart 2019 ve 17 Mayıs 2019 tarihi aralığındaki fiyat çalışmaya dâhil edilmiştir.

Yukarıda yer alan değerlendirme sonuçlarına göre;

Gelir Yaklaşımı kapsamında İhlas Gayrimenkul'ün ve iştiraklerinin şirket değerlerine uygulanan duyarlılık analizi dikkate alındığında, İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri 342 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Net Varlık yaklaşımı kapsamında İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri 307 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Borsa yaklaşımı kapsamında İhlas Gayrimenkul'ün toplam hisse değeri 288mn TL olarak tahmin edilmektedir.

ii. İhlas İnşaat Holding'in değerlemesinde dikkate alınan yaklaşımlar:

Gelir Yaklaşımı; İhlas İnşaat Holding'in gelir yaklaşımına göre değerlendirme çalışmasında şirketin iştiraklerinin gelir yaklaşımına göre tahmin edilmiş toplam hisse değerleri İhlas İnşaat Holding 'in efektif sahiplik oranları dâhilinde dikkate alınmıştır. İhlas İnşaat Holding seviyesinde gelir getirici ve devamlılık ifade eden bir faaliyet bulunmadığı anlaşıldığı için

iştiraklerden gelen değer, İhlas İnşaat Holding'in solo öz kaynak değeriyle beraber dikkate alınarak İhlas İnşaat Holding 'in toplam hisse değeri tahmin edilmiştir.

Gelir yaklaşımı kapsamında hesaplanan iştirak değerleri, dikkate alındığında İhlas İnşaat Holding'in toplam hisse değeri 347 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Net Varlık Yaklaşımı: Şirketin TMS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 bilançosunda konsolide öz kaynak tutarı bulunmamaktadır.

Şirketlerin TMS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 bilançolarında yer alan özkaynak tutarlarının net varlık yaklaşımı kapsamında şirketlerin toplam hisse değerlerinin uygun bir göstergesi olacağı varsayılmıştır.

Raporlama standartları gereği konsolidasyon kapsamında özkaynaklar içerisinde değerlendirilen azınlık payları, şirketlerin ödenmiş sermayeleri içerisinde temsil payları bulunmadığı için Net Varlık Yaklaşımı kapsamında dikkate alınmamıştır.

İhlas İnşaat Holding'in değerleme tarihi itibarıyla konsolide özkaynak tutarı 267,9 mn TL olup, azınlık payları düzeltilmesiyle Net Varlık Değeri 258,9 mn TL olarak tahmin edilmektedir.

Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

Değerleme çalışmalarında dikkate alınmış farklı yöntemlere göre tahmin edilmiş şirket hisse değerleri, II-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliğinde belirtilen usul ve esaslara göre çapraz olarak karşılaştırıldığında birleşme oranının bütün yöntemlere göre en düşük % 45,4 en yüksek % 54,2 olarak gerçekleşebileceği anlaşılmaktadır.

Seçilen yöntem kapsamında kullanım gerekçeleri açıklanan yöntemlerin, şirketlerin makul değerini eşit ölçüde yansıttığı düşünülmektedir. Bu nedenle, Seçilen yöntem kapsamında kullanılan değerleme yöntemlerine eşit oranda ağırlık verilmiştir.

Seçilen yöntem dâhilinde, yöntemlerin eşit oranda ağırlıklandırılması sonucu birleşme oranı %50,5 ve birleşme sonrası oluşacak sermaye ise 665.538.887 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre artırılacak sermaye tutarı 329.538.887 TL dir.

Seçilen Yöntemler ve Gerekçeleri;

Net Varlık Yöntemi; Değerleme tarihi itibarıyla şirketlerin özkaynaklarının makul değerini devam eden projelerin risklerinden arındırılmış bir şekilde yansıtmaktadır.

Gelir Yaklaşımı Yöntemi; Devam eden projelere yönelik nakit akımlarını yansıtmaktadır.

Borsa Yöntemi; İhlas Gayrimenkul'ün yüksek oranda halka açık olması ve hisse fiyatı bilgisinin makul değere yönelik bir gösterge olarak kabul edilmesidir.

Birleşme Sonrası İhlas Gayrimenkul Proje Sermaye Yapısı: Şirket Ortaklarının Ünvanı	Pay Adedi	Pay Başına Nominal Bedel (TL)	Sermaye (TL)	Oran (%)
İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.551.082.700	0,01	35.510.827	5,3
İhlas Holding A.Ş.	34.582.034.500	0,01	345.820.345	52,0
Halka Açık Kısım	26.773.077.100	0,01	267.730.771	40,2
Ahmet Mücahid Ören	1.647.694.400	0,01	16.476.944	2,5
Toplam	66.553.888.700	0,01.-TL	665.538.887	100,00

Birleşme sonrasında, Devralan Şirket ve Devrolunan Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla mevcut özkaynakları kapsamında özkaynak yöntemine göre yapılan hesaplama sonucunda Devralan Şirket'in özvarlık yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

	Devralan Şirket (İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Tic. A.Ş.)
Özkaynaklar	574.636.567
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	566.250.551
Ödenmiş Sermaye	665.538.887
Sermaye Düzeltmesi Farkları	70.140.548
Birleşme Denkleştirme Hesabı	-70.655.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	339.940
Diğer Yedekler	8.069.258
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-177.750
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.510.885
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-106.742.240
Net Dönem Karı/Zararı	-1.773.039
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.386.016

Ayrılma hakkı doğan tüm azınlık pay sahiplerinin birleşme işleminin onayacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy vermeleri ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleterek ayrılma haklarını kullanmaları durumunda toplam ayrılma hakkı tutarı 10.000.000. TL olacaktır.

22.7. Devir sırasında yapılacak muhasebe kayıtları hakkında bilgi (devir denkleştirme, şerefiye, geri alınan paylar vb)

Birleşme işleminin tescil edildiği tarih itibarıyla İhlas İnşaat'ın tüm aktif ve pasifi bir bütün halinde İhlas Gayrimenkul Proje'nin aktif ve pasifine dahil edilecektir. İlgili işlem sonrası uzman kuruluş raporundaki birleşme oranı ile ulaşılabilecek yeni sermaye rakamına özkaynaklar altında sermaye düzeltme kullanılarak ulaşılabilecektir.

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları,

6102 sayılı TTK 149/4. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 8.maddesi uyarınca uyarınca, Devralan Şirket ve Devrolunan Şirket, inceleme hakkı kapsamındaki belgelerin (TTK'ya göre Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu, son üç yılın finansal tabloları ile yıllık faaliyet raporları ve ara bilanço, SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği'ne göre bunlara ek olarak SPK onaylı duyuru metni, uzman kuruluş raporu, birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu, son üç yıllık bağımsız denetim raporları) nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını, KAP'ta,

Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve İhlas Gayrimenkul Proje'nin www.ihlasgayrimenkul.com adresindeki şirket internet sitelerinde ilan edecektir. Ayrıca, Devralan ve Devrolunan şirketlerin merkezinde pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 8.maddesi ve 6102 sayılı TTK 149/4. Maddesi uyarınca birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

- SPK tarafından onaylanan Birleşme Duyurusu Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,

İhlas Gayrimenkul Proje'nin

Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 A/11 Yenibosna Bahçelievler İstanbul adresindeki şirket merkezinde, www.ihlasgayrimenkul.com.tr internet sitesinde,

İhlas İnşaat Holding'in

Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 A/11 Yenibosna Bahçelievler İstanbul adresindeki şirket merkezinde, <https://ihlasinsaatholding.com.tr> internet sitesinde, ve KAP'ta kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, SPK tarafından onaylanan Birleşme Duyurusu Metni, SPK tarafından onaylandığı gün KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin kurumsal internet adreslerinde yayımlanmak yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır.

22.9. Sermaye artırımı ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi,

“ Birleşme işlemleri kapsamında PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 17.05.2019 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'nda birleşmeye taraf şirketlerin 31.12.2018 tarihli finansal tabloları dikkate alınarak yapılan hesaplamada birleşme oranı %50,5 olarak hesaplanmıştır.

Bu yaklaşıma göre, İhlas Gayrimenkul Proje ve İhlas İnşaat'ın İhlas Gayrimenkul Proje altında birleşmesi çalışmasında birleşme oranı %50,5 ve birleşme sonrası şirketimiz sermayesi 665.538.887 TL olarak hesaplanmıştır. Bu doğrultuda, Uzman Kuruluş Raporundaki bahsedilen % 50,5 birleşme oranının birleşme işleminde; birleşme kapsamında yapılacak sermaye artırımında ve İhlas İnşaat Holding A.Ş. pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin tespitinde ve “Duyuru Metni”nde, "Birleşme Sözleşmesi" ile "Birleşme Raporu"nda ve diğer belgelerde kullanılmasına ve Şirket'in sermayesinin 336.000.000.- TL'den 329.538.887 TL artırılmak suretiyle 665.538.887 TL ye çıkarılmasına,

Ayrıca 500.000.000 TL olan mevcut kayıtlı sermaye tavanının birleşme neticesi aşılmış olması nedeniyle; her ne kadar II-18.1 sayılı “Kayıtlı Sermaye” sistemi tebliğinin 6. Maddesinin 6 nolu bendi birleşme işlemi nedeniyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavan aşımına izin verse de kayıtlı sermaye tavanının 1.000.000.000 TL ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

Devralan Şirket’in Yönetim Kurulu kararı ekinde yer alan Esas Sözleşme değişiklik metni aşağıdadır.

ESKİ ŞEKİL	YENİ ŞEKİL
Sermaye ve Paylar Madde – 6: Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15.02.1990 tarih ve 105 sayılı izni ile bu sisteme geçilmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000-TL (beş yüz milyon Türk Lirası) olup, her biri 1 Kuruş nominal değerde 50.000.000.000 (elli milyar) adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi 336.000.000 TL (üç yüz otuz altı milyon Türk Lirası) olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket sermayesini temsil eden paylar 33.600.000.000 (otuz üç milyar altı yüz milyon) adet olup, her biri bir kuruş nominal değere sahiptir.	Sermaye ve Paylar Madde – 6: Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15.02.1990 tarih ve 105 sayılı izni ile bu sisteme geçilmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL (bir milyar Türk Lirası) olup, her biri 1 Kuruş nominal değerde 100.000.000.000 (yüz milyar) adet paya bölünmüştür. Şirketin önceki çıkarılmış sermayesi 336.000.000 TL (üç yüz otuz altı milyon Türk Lirası) olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-23.2 sayılı “Birleşme ve Bölünme“ Tebliği 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 136 ve devamı maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanununun 18 ila 20 maddelerinde düzenlenen birleşme hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre bütün aktif ve pasifleriyle birlikte külliye devralma suretiyle Şirketimiz ile birleşen İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 723263 ticaret sicil numarası ile kayıtlı İhlas İnşaat Holding A.Ş. unvanlı Şirket’le birleşme nedeniyle şirket sermayesi 665.538.887 TL (altı yüz altmış beş milyon beş yüz otuz sekiz bin sekiz yüz seksen yedi Türk Lirası)’na artırılmıştır.

Sermayeyi temsil eden payların tamamı hamiline çıkarılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2022 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz. Yönetim kurulu Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda nama veya hamiline yazılı pay ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırmaya yetkilidir. Sermayenin tamamı ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Ayrıca Yönetim Kurulu, tahsisli veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulunun, tahsisli veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun belirlediği esaslar çerçevesinde uygulanır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.	Sermayeyi temsil eden payların tamamı hamiline çıkarılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2019-2023 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2023 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz. Yönetim kurulu Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda nama veya hamiline yazılı pay ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırmaya yetkilidir. Sermayenin tamamı ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Ayrıca Yönetim Kurulu, tahsisli veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulunun, tahsisli veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun belirlediği esaslar çerçevesinde uygulanır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
--	--

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi,

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin (II-23.1) 5. maddesi uyarınca birleşme işleminin önemli nitelikte işlem kapsamında olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlığını taşıyan 9. Maddesi hükümleri dâhilinde, payları Borsa İstanbul'da işlem gören ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olan İhlas Gayrimenkul Proje birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına bizzat veya temsilcileri vasıtasıyla katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri, paylarını İhlas Gayrimenkul Proje'ye satarak ortaklıktan ayrılma hakkını kullanabileceklerdir.

İhlas Gayrimenkul Proje bu payları, pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olan 1,153 TL'den satın almakla yükümlüdür.

İhlas Gayrimenkul Proje, söz konusu ayrılma hakkını, yukarıda belirtilen şartları yerine getiren pay sahiplerine, genel kurul tarihinden itibaren en çok altı iş günü içinde başlamak kaydıyla, 10 iş günü süreyle aracı kurum aracılığıyla kullanıracaktır.

Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantı gündeminde, bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu, bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı birim pay bedeli ve ayrılma hakkı kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci yer alacaktır. Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin süreler de genel kurul gündeminde belirtilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi yanında KAP vasıtasıyla yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Bu amaçla, İhlas Gayrimenkul Proje, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile anlaşmıştır.

Ayrılma hakkını kullanacak olan pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları İhlas Gayrimenkul Proje adına alım işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştireceklerdir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü tam ve nakden ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayırımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

Ayrılma hakkı kullanım tutarına ilişkin İhlas Gayrimenkul Proje tarafından "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin 9. maddesinin 5. fıkrası anlamında 10.000.000 TL olarak belirlenmiş bir üst sınır veya toplam maliyet bulunmaktadır. Belirlenen üst sınır aşıldığı takdirde işbu "Birleşme" işleminden vazgeçilebileceği/vazgeçilmeyeceği hususu, işbu "Birleşme" işleminin onaya sunulacağı olağanüstü genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir

gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınacak olup, pay sahiplerinin onayına sunulacaktır ve Genel Kurul'un kararı doğrultusunda vazgeçilebilir.

Ayrılma hakkı doğan tüm pay sahiplerinin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy vermeleri ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleterek ayrılma haklarını kullanmaları durumunda toplam ayrılma hakkı tutarı 10.000.000 TL olacaktır.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

Devralan Şirket, birleşme işlemi sonrasında infisah edecek Devrolunan Şirket'in tahakkuk etmiş ve birleşmenin tescil edildiği tarihe kadar tahakkuk edecek vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhütnameyi yasal süresi içerisinde Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu vergi dairesi müdürlüğüne verecek, ilgili merciinin talebi halinde ayrıca teminat gösterecektir.

Birleşme işleminin tarafları, birleşme işleminin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği tarihten itibaren en geç 30 gün içinde, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edilecek olan Devrolunan Şirket'in devir bilançosunu ve gelir bilançosunu da ekleyerek, devir tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Devrolunan Şirket'e ait kurumlar vergisi beyannamesini Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu vergi dairesi müdürlüğüne vereceklerdir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri,

Devrolunan Şirket İhlas İnşaat Holding A.Ş. bünyesinde 4 kişi çalışmaktadır. Bu işlemin çalışanlar üzerinde herhangi bir etkisi olmayacaktır.

Birleşme işleminin Devralan Şirket İhlas Gayrimenkul Proje'nin çalışanlarının hakları üzerinde herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır. İhlas İnşaat'dan yapılacak çalışan devri neticesi gerek mevcut çalışanlarının ve yöneticilerinin görev tanımları ve pozisyonlarında gerekse şirketin genel organizasyon yapısında gereken değişiklikler yapılacaktır.

Devrolunan Şirket'in alacaklılarının alacakları, devralma işlemiyle birlikte Devralan Şirket'e intikal edecektir. Birleşmeye katılacak olan şirketlerin alacaklıları 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 157. maddesi uyarınca birleşmenin geçerlilik kazanmasından itibaren üç ay içinde istemde bulundukları takdirde, Devralan Şirket bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

Bunlara ek olarak birleşme sonucunda Devralan Şirket'in alacaklıların korunması için yeterli aktif mevcut olacağından, Devrolunan Şirket'in ve Devralan Şirket'in alacaklılarının alacakları birleşme sonrasında korunmuş olacak ve YMM Raporu uyarınca da birleşme Devrolunan Şirket'in ve Devralan Şirket'in alacaklıları açısından olumsuz bir durum oluşturmayacaktır.

22.13. İşlemin taraflara yüklediği borç ve yükümlülükler ile söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar,

İşbu duyuru metninin 22.10. maddesinde ayrılma hakkı kullanımı ile ilgili detaylı bilgiler yer almaktadır.

Birleşme işlemlerinin gerektirdiği duyuru metni birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantılarının tarihinden en az otuz gün önce ilan edilecek, söz konusu genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilan ve toplantı günü hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce mevzuata uygun olarak ilan edilmesi sağlanacaktır. Genel kurulların yapılmasını takiben birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak, birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri de dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

1.Birleşmenin birleşmeye katılan şirketlerin alacaklıları üzerindeki etkileri:

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan devrolunan şirketin üçüncü kişilere olan borçları yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolunan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklılarının müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri hükmü çerçevesinde hareket edilecektir.

2. Alacakların Teminat Altına Alınması

TTK'nın 157/1. maddesine uygun olarak birleşmeye katılan İhlas Gayrimenkul Proje ve İhlas İnşaat'ın alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa devralan İhlas Gayrimenkul Proje bunların alacaklarını teminat altına alır.

TTK'nın 157/1. maddesine uygun olarak birleşmeye katılan İhlas Gayrimenkul Proje ve İhlas İnşaat'ın alacaklılarına Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler.

TTK'nın 157/4. maddesine uygun olarak diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

Birleşmeye taraf Şirketlerin kredi sözleşmeleri ve yürürlükteki diğer sözleşmeler birleşme işlemine engel teşkil eden hüküm içermemektedir.

Birleşmenin taraflara yüklediği borç ve yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar

Türk Ticaret Kanunu'nun "Birleşmenin, bölünmenin ve tür değiştirmenin iptali ve eksikliklerinin sonuçları" başlıklı 192. Maddesinde birleşme işlemi ile ilgili olarak Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan düzenlemelerin ihlali halinde, birleşme kararına olumlu oy vermemiş ve bunu tutanağa geçirmiş bulunan birleşmeye taraf şirketlerin pay sahiplerinin bu kararın Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilanından itibaren iki ay içinde iptal davası açabilecekleri, birleşmeye ilişkin işlemlerde herhangi bir eksikliğin varlığı halinde, mahkeme tarafından taraflara bunun giderilmesi için süre verileceği, hukuki sakatlık verilen süre içinde giderilemiyorsa veya giderilememişse mahkemenin kararı iptal edeceği ve gerekli önlemleri alacağı hususlarının hükmüne bağlanmıştır. Türk Ticaret Kanunu'nun 193. maddesinde ise birleşme işlemlerine herhangi bir şekilde katılmış bulunan bütün kişilerin birleşmeye taraf şirketlere, bu şirketlerin ortaklarına ve alacaklılarına karşı kusurları ile verdikleri zararlardan sorumlu oldukları ifade edilmiştir.

22.14. Mevcut imtiyazlı paylar veya intifa senetleri karşılığında eşdeğer haklar veya uygun bir karşılığın verilmesi halinde, söz konusu haklar veya karşılıkların tespitine ilişkin uzman kuruluş görüşünü de içerecek şekilde bilgi,

Yoktur.

22.15. TTK uyarınca ayrılma akçesinin öngörülmesi halinde, ayrılma akçesinin değerinin tespitine ilişkin bilgi,

Yoktur.

22.16. TTK uyarınca denkleştirme ödemesi yapılmasının öngörülmesi halinde, denkleştirme tutarının tespitine ilişkin bilgi.

Yoktur.

23. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Birleşmeye taraf Şirketlerin merkezlerinde, birleşme işlemi tescil edilinceye kadar, pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacak belgeler aşağıda yer almaktadır:

- SPK tarafından onaylanan Birleşme Duyurusu Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu
- Son üç yıllık finansal raporlar,
- Son üç yıllık faaliyet raporları,
- Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,

25. EKLER

Yoktur.