

İZOCAM TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'NİN TEK-İZ YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.'Nİ DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 12.05.2005 TARİH VE 19/611 SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA İZOCAM TİCARET VE SANAYİ A.Ş. , TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.'NİN ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ :

1. REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumu birleşmeye olumlu görüş bildirmiştir.

B- ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I - TANITICI BİLGİLER

a) Devralan ortaklık

- | | |
|--|--|
| 1- Ticaret ünvanı | : İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. |
| 2- Merkez ve Şube Adresleri | : Büyükdere Cad. TEV Kocabaş İşhanı No: 111 K:6
Gayrettepe - İstanbul |
| 3- Tescil Tarihi ,
Ticaret Sicili numarası ve
Ticaret Sicili Memurluğu | : 10.11.1965
90639 / 35532
İstanbul |
| 4- Süresi | : Süresiz |
| 5- Faaliyet Konusu | : Her türlü organik inorganik izolasyon malzemeleri
üretim ve ticareti ile esas sözleşmedeki diğer hususlar |

b) Devrolan ortaklık

- | | |
|---|---|
| 1- Ticaret Ünvanı | : Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş. |
| 2- Merkez ve Şube Adresleri | : Organize Sanayi Bölgesi 3. Cadde No:4
Yukarı Dudullu 34775 Ümraniye – İstanbul |
| 3- Tescil tarihi
Ticaret Sicili numarası
Ticaret Sicili Memurluğu | : 6 Mayıs 1966
92124 / 37239
İstanbul |
| 4- Süresi | : Süresiz |
| 5- Faaliyet konusu | : İzolasyonlu ve izolasyonsuz çatı ve cephe malzemeleri
üretim ve ticareti ile esas sözleşmedeki diğer hususlar. |

II- MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Devralan ortaklık

- 1- Ödenmiş sermaye : 21.000.000,- YTL
2- Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye payı	
	Tutarı YTL	Oranı %
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	6.214.417,39	29,592
Koç Holding A.Ş.	4.275.985,88	20,362
Suna Kiraç	554.749,95	2,642
Semahat Arsel	554.749,86	2,642
Zer Madencilik Dayanıklı Mallar Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	466.666,66	2,222
Rahmi M.Koç	363.019,86	1,729
Mustafa V.Koç	210.349,63	1,002
Ali Y.Koç	210.349,49	1,002
Ömer Koç	184.916,62	0,881
Rahmi M.Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat,Turizm,Ulaştırma Yatırım ve Ticaret A.Ş.	105.000,00	0,500
Halka Açık Ortaklar	7.859.794,66	37,426
	-----	-----
	21.000.000,00	100,00

- 3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki payı	
TEMEL TİCARET VE YATIRIM A.Ş. HİSSELERİ AÇILIMI		
İZOCAM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.'ndeki Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Hisse Dağılımı	TUTAR	%
SEMAHAT ARSEL	1.532.851,37	24,67
RAHMI M. KOÇ	1.532.851,37	24,67
MUSTAFA KOÇ	518.883,86	8,35
ÖMER KOÇ	518.883,86	8,35
ALİ KOÇ	518.883,86	8,35
SUNA KIRAÇ	1.297.038,55	20,87
İPEK KIRAÇ	243.580,84	3,92
DİĞER	51.443,29	0,83
Toplam	6.214.417,00	100,00

- 4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

- 5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama :

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri , tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

b) Devrolan Ortaklık

1- Ödenmiş Sermaye : 6.750.000,- YTL

2- Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı Tutarı YTL	Oranı %
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	2.340.058,78	34,668
Koç Yapı Malzemeleri A.Ş.	1.237.446,28	18,333
Alarko Carrier San.ve Tic.A.Ş.	1.331.946,28	19,733
Bali Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	1.210.441,22	17,932
Yeal Menaşe	174.433,50	2,584
Ari Menaşe	112.382,44	1,665
Selçuk Kolay	77.882,82	1,154
Asuman Avcı	63.216,28	0,937
Betina Demişulam	45.751,50	0,678
Raika Demişulam	45.751,50	0,678
Vanda Demişulam	43.497,00	0,644
Hatice Özden Kolay	24.717,18	0,366
Edda Weissenbacher	22.500,28	0,333
Mashar Kısakürek	11.303,72	0,167
Bedia Büktaş	5.526,00	0,082
Alsim Alarko San.Tes.Tic.A.Ş.	2.191,22	0,032
Umur Büktaş	954,00	0,014
	-----	-----
	6.750.000,00	100,00

3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişileri ;

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki payı	
TEMEL TİCARET VE YATIRIM A.Ş. HİSSELERİ AÇILIMI		
TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.'ndeki Temel Ticaret Hisse Dağılımı	TUTAR	%
SEMAHAT ARSEL	577.200,13	24,67
RAHMİ M. KOÇ	577.200,13	24,67
MUSTAFA KOÇ	195.387,39	8,35
ÖMER KOÇ	195.387,39	8,35
ALİ KOÇ	195.387,39	8,35
SUNA KIRAÇ	488.404,05	20,87
İPEK KIRAÇ	91.721,15	3,92
DİĞER	19.371,14	0,83
Toplam	2.340.058,78	100,00

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :
Devrolunan Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.'ye ait A ve B Grubu imtiyazlı hisse senetleri birleşme sonrasında imtiyazsız hale gelecektir. Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş. ortaklarına verilecek hisse senetleri herhangi bir imtiyaz içermeyecektir.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama :

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri , tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

III . DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Birleşme gerekçesi

Sektörlerinde lider olan bu iki şirketi İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. bünyesinde birleştirmekle önemli bir sinerji sağlamayı hedeflemekteyiz. Halen her iki şirketin bünyesinde yer alan ve birleşme nedeniyle mükerrerlik arzedecek olan maliyet kalemlerinde (stoklar, personel kadroları, bayi ve müşteri borçları, sabit kıymetler v.s.) önemli tasarruflar sağlanacak, ürün geliştirme ve pazarda farklılaşmada önemli adımlar atılacak ve sağlanan tasarruf ve verimlilik ile rekabetteki mevcut olan avantajlı konum daha da güçlendirilmiş olacaktır. Netice itibariyle bu birleşme ile, özsermaye verimini artırmayı ve hissedarlarımıza daha fazla temettüyü yıllara yaygın olarak istikrarlı bir şekilde dağıtmayı hedef almaktayız.

b) Bilirkişi raporu özeti :

1) Kanuni Özsermaye yöntemi :

Devralan Şirketin Özvarlığı = A
Devrolan Şirketin Özvarlığı = B
Devralan Şirketin çıkarılmış sermayesi = C

$$\text{Birleşme oranı} : \frac{A}{A + B} = D$$

$$\text{Birleşme oranı} : \frac{78.383.420,34 \text{ YTL}}{78.383.420,34 \text{ YTL} + 11.018.442,98 \text{ YTL}} = \%87,676$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} : \frac{C}{D} = \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,87676 \text{ YTL}} = 23.951.822,62 \text{ YTL}$$

Birleşme sonrası devir alacak şirketin artıracığı sermaye tutarı:
23.951.822,62 YTL – 21.000.000,00 YTL = 2.951.822,62 YTL

Değişirme oranı :
Artan Sermaye / Devrolan Şirket sermayesi
2.951.822,62 YTL / 6.750.000,00 YTL = 0,43731 YTL

2) Seçilen diğer yöntemle göre hesaplanacak birleşme oranları ve değişirme oranları :

İNA Yöntemi (İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi)

$$\text{Birleşme oranı} : \frac{176.600.229,00 \text{ YTL}}{176.600.229,00 \text{ YTL} + 26.707.790,00 \text{ YTL}} = \% 86,863$$

$$\text{Birleşme sonrası Sermaye} : \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,86863} = 24.176.001,29 \text{ YTL}$$

Birleşme sonrası devir alacak şirketin artıracığı sermaye tutarı :

$$24.176.001,29 \text{ YTL} – 21.000.000,00 \text{ YTL} = 3.176.001,29 \text{ YTL}$$

$$\text{Değişirme oranı} : 3.176.001,29 \text{ YTL} / 6.750.000,00 \text{ YTL} = 0,47052$$

Birleşme sonrası ulaşılabacak sermayede şirketlerin sermaye payları :

İzocam : 24.176.001,29 YTL x %86,863 = 21.000.000,00 YTL

Tek-İz : 24.176.001,29 YTL x %13,137 = 3.176.001,29 YTL

DNA Yöntemi (Düzeltilmiş Net Aktif)

$$\text{Birleşme Oranı} : \frac{97.353.891,00 \text{ YTL}}{97.353.891,00 \text{ YTL} + 18.061.836,00 \text{ YTL}} = \%84,351$$

$$\text{Birleşme sonrası Sermaye} : \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,84351} = 24.895.970,41 \text{ YTL}$$

Devir alan şirketin artıracığı sermaye tutarı :

24.895.970,41 YTL - 21.000.000,00 YTL = 3.895.970,41 YTL

Değişirme oranı = 3.895.970,41 YTL / 6.750.000,00 YTL = 0,57718

Birleşme sonrası ulaşılabacak sermayede şirketlerin sermaye payları :

İzocam : 24.895.970,41 YTL x %84,351 = 21.000.000,00 YTL

Tek-İz : 24.895.970,41 YTL x %15,649 = 3.895.970,41 YTL

UFRS (Uluslararası Finansal Raporlama Sistemi) Özkaynak Yöntemi :

Devralan Şirketin Özvarlığı = A

Devrolan Şirketin Özvarlığı = B

Devralan Şirketin çıkarılmış sermayesi = C

$$\text{Birleşme oranı} : \frac{A}{A+B} = D$$

$$\text{Birleşme oranı} : \frac{79.423.398,00 \text{ YTL}}{79.423.398,00 \text{ YTL} + 13.366.484,00 \text{ YTL}} = \%85,59489$$

$$\text{Ulaşılabacak Sermaye} : \frac{C}{D} = \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,8559489} = 24.534.143,35 \text{ YTL}$$

Birleşme sonrası devir alacak şirketin artıracığı sermaye tutarı:
24.534.143,35 YTL – 21.000.000,00 YTL = 3.534.143,35 YTL

Değişirme oranı :
Artan Sermaye / Devrolan Şirket sermayesi
3.534.143,35 YTL / 6.750.000,00 YTL = 0,52358

Birleşme sonrası ulaşılabacak sermayede şirketlerin sermaye payları :
İzocam : 24.534.143,35 YTL x %85,59489 = 21.000.000,00 YTL
Tek-İz : 24.534.143,35 YTL x %14,40511 = 3.534.143,35 YTL

c) Uzman Kuruluşun Birleşmeye ilişkin raporunun Özeti :

1- UFRS Özkaynak Yöntemine göre :

Devralan Şirketin Özvarlığı = A
Devrolan Şirketin Özvarlığı = B
Devralan Şirketin çıkarılmış sermayesi = C

Birleşme oranı : $\frac{A}{A+B} = D$

Birleşme oranı : $\frac{79.423.398,00 \text{ YTL}}{79.423.398,00 \text{ YTL} + 13.366.484,00 \text{ YTL}} = \% 85,595$

Ulaşılabacak Sermaye : $\frac{C}{D} = \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,85595} = 24.534.143,35 \text{ YTL}$

Birleşme sonrası devir alacak şirketin artıracığı sermaye tutarı:
24.534.143,35 YTL – 21.000.000,00 YTL = 3.534.143,35 YTL

Değişirme oranı :
Artan Sermaye / Devrolan Şirket sermayesi
3.534.143,35 YTL / 6.750.000,00 YTL = 0,52358

Birleşme sonrası ulaşılabacak sermayede şirketlerin sermaye payları :
İzocam : 24.534.143,35 YTL x %85,595 = 21.000.000,00 YTL
Tek-İz : 24.534.143,35 YTL x %14,405 = 3.534.143,35 YTL

2- Uygulanabilecek diğer yöntemlere göre hesaplanacak birleşme oranları ve değiştirme oranları:

İNA Yöntemi (İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi)

$$\text{Birleşme oranı} : \frac{176.600.229,00 \text{ YTL}}{176.600.229,00 \text{ YTL} + 26.707.790,00 \text{ YTL}} = \% 86,863$$

$$\text{Birleşme sonrası Sermaye} : \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,86863} = 24.176.001,29 \text{ YTL}$$

Birleşme sonrası devir alacak şirketin artıracığı sermaye tutarı :
24.176.001,29 YTL – 21.000.000,00 YTL = 3.176.001,29 YTL

$$\text{Deęiřtirme oranı} : 3.176.001,29 \text{ YTL} / 6.750.000,00 \text{ YTL} = 0,47052$$

Birleşme sonrası ulaşılacak sermayede şirketlerin sermaye payları :
İzocam : 24.176.001,29 YTL x %86,863 = 21.000.000,00 YTL
Tek-İz : 24.176.001,29 YTL x %13,137 = 3.176.001,29 YTL

DNA Yöntemi (Düzeltilmiş Net Aktif)

$$\text{Birleşme Oranı} : \frac{97.353.891,00 \text{ YTL}}{97.353.891,00 \text{ YTL} + 18.061.836,00 \text{ YTL}} = \%84,351$$

$$\text{Birleşme sonrası Sermaye} : \frac{21.000.000,00 \text{ YTL}}{0,84351} = 24.895.970,41 \text{ YTL}$$

Devir alan şirketin artıracığı sermaye tutarı :
24.895.970,41 YTL - 21.000.000,00 YTL = 3.895.970,41 YTL

$$\text{Deęiřtirme oranı} = 3.895.970,41 \text{ YTL} / 6.750.000,00 \text{ YTL} = 0,57718$$

Birleşme sonrası ulaşılacak sermayede şirketlerin sermaye payları :
İzocam : 24.895.970,41 YTL x %84,351 = 21.000.000,00 YTL
Tek-İz : 24.895.970,41 YTL x %15,649 = 3.895.970,41 YTL

3- Kullanılacak olan Birleşme oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına ilişkin Görüş :
Kullanılacak olan birleşme oranı hem Mahkemece tayin edilen bilirkişilerce istihsal olunan raporda ve ve hem de Uzman Kuruluş raporunda adil ve makul bulunmuştur.

d) Birleşme İşlemine Esas Alınan :

- 1) Yöntem : UFRS ÖZKAYNAK YÖNTEMİ
- 2) Birleşme Oranı : % 85,595
- 3) Değişirme oranı : 0,52358
- 4) UFRS Özkaynak Yönteminin seçilme gerekçesi : Uluslararası Finansal Raporlama Standardına göre düzeltilmiş özkaynaklar yönteminin şirketlerin geçmişten gelen enflasyon farklarını ortadan kaldırması, gerek indirgenmiş nakit akış , gerekse düzeltilmiş net aktif yöntemlerinin sübjektif kriterler içermesi ve geleceğe ilişkin beklentiler ve varsayımlar barındırması sebebiyle şirket Uluslararası Finansal Raporlama Standardına göre düzeltilmiş özkaynaklar üzerinden birleşme yöntemini seçmiştir.

IV- MALİ TABLOLAR

a) İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. 'nin ve Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.'nin son yıllık , birleşmeye esas 31.12.2004 tarihli mali tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları (EK 1) de verilmektedir.

b) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

	(İZOCAM+ TEKİZ) AÇILIŞ
VARLIKLAR	
Nakit ve Nakit benzeri değerler	16.180.672,00
Ticari alacaklar	29.541.893,00
İlişkili taraflardan alacaklar	6.732.737,00
Stoklar	14.150.451,00
Diğer dönen varlıklar	1.669.303,00
Dönen varlıklar toplamı	68.275.056,00
Satılmaya hazır finansal varlıklar	13.120.956,00
Maddi duran varlıklar	60.045.204,00
Maddi olmayan duran varlıklar	310.176,00
Diğer duran varlıklar	38.393,00
Duran varlıklar toplamı	73.514.729,00
VARLIKLAR TOPLAMI	141.789.785,00
BORÇLAR VE ÖZSERMAYE	
Kısa vadeli borçlar	
Banka kredileri	3.055.794,00
Ticari borçlar	14.391.928,00
Ertelenmiş gelirler	96.550,00
İlişkili taraflara borçlar	2.154.912,00
Vergi yükümlülüğü	732.125,00
Diğer kısa vadeli borçlar	2.846.611,00
Kısa vadeli borçlar toplamı	23.277.920,00
Uzun vadeli borçlar	
Banka kredileri	9.042.660,00
Kıdem tazminatı karşılıkları	3.411.987,00
Ertelenen vergi yükümlülüğü	5.166.449,00
Diğer uzun vadeli borçlar	3.291.744,00
Uzun vadeli borçlar toplamı	20.912.840,00
BORÇLAR TOPLAMI	44.190.760,00
ÖZSERMAYE	
Sermaye	24.534.143,00
Sermaye düzeltmesi	22.640.603,00
Toplam ödenmiş sermaye	47.174.746,00
Emisyon primi	224.500,00
Birikmiş kârlar	50.199.779,00
Özsermaye toplamı	97.599.025,00
BORÇLAR VE ÖZSERMAYE TOPLAMI	141.789.785,00

V- ŞİRKETLERİNİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu hakkında bilgiler :

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı - Soyadı	Görevi
Mustafa V. Koç	BŞK
Dr.Bülent Bulgurlu	BŞK.YRD
Abdulhalik Tayfun İndirkaş	
Fatma Füsün Akkal Bozok	
Arif Nuri Bulut	

b) Devrolan Ortaklığın Yönetim Kurulu hakkında bilgiler :

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı – Soyadı	Görevi
Dr.Bülent Bulgurlu	BŞK
Ali Tarık Uzun	BŞK YRD
Melih Batılı	
Hayim Viktor Bali	
Mesut Zaloğlu	
Arif Nuri Bulut	
Talha Öztekin	

VI – DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin hususlar :

a) Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması : Bu durumda TTK 451.inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır.Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir. :

“ Bir Anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse, aşağıdaki hükümler tatbik olunur :

1- Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklılarını tasfiye hakkındaki hükümlere göre davet eder.

- 2- İnfisah eden şirketin malları , borçları tediye veya temin edilinceye kadar ayrı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur ;
- 3- Devralan şirketin idare meclisi azaları ,alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;
- 4- Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda selahiyetli mahkemenin selahiyeti bakidir;
- 5- İnfisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır, devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır ;
- 6- Her iki şirket malları ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;
- 7- Şirketin infisahi, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;
- 8- İnfisahın tescilinden sonra devralan şirketçe infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri ,birleşme mukavelesi hükümlerine göre teslim olunur.”

B) Bilanço ve Alacaklıların itiraz hakkı:

TTK 'nun 149'uncu maddesinde “ Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tespit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan eylemeye ve birleşme sebebiyle varlıkları sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile ilana mecburdurlar.”

Hükmü yer almaktadır.

TTK 'nun 150'nci maddesinde ise “ Birleşme kararı ilan gününden itibaren 3 ay sonra hüküm ifade eder. Şu kadar ki, ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasına, yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş veyahut alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme kararı ilan gününden itibaren hüküm ifade eder.

Borç karşılığında bankaya tevdi keyfiyetinin ilanı lâzımdır.

Birleşen şirketlerin alacaklılarından her biri ilandan itibaren üç ay içinde selahiyetli mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe veyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez ” hükmü yer almaktadır.

C) Pay sahiplerini bilgilendirilmesi :

Birleşme Sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son üç aylık ara mali tablolar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masrafı ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

VII – BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

(Ek / 2 de yer almıştır)

DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

İzocam Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

A. Nuri Bulut

Dr. Bülent Bulgurlu

Tek - İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.

A. Nuri Bulut

Dr. Bülent Bulgurlu

Birleşmeye İlişkin Raporu Hazırlayan Uzman Kuruluş

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

An Affiliated Firm of Ernst & Young

Ethem Kutucular

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin (devralan) 31.12.2004 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız .

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers
Zeynep Uras

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş. 'nin (devrolan) 31.12.2004 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız .

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers
Zeynep Uras

Ek / 1

- 1- Her iki şirketin 31.12.2004 tarihli mali tabloları
- 2- Bağımsız Denetim Raporu görüş sayfaları

Ek / 2 Birleşme Sözleşmesi

İZOCAM TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin
1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İzocam Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin
Yönetim Kurulu'na

1. İzocam Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") Türk lirasının 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiş ilişikteki 31 Aralık 2004 tarihli bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir ve nakit akımı tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yapılmıştır. Bu Standartlar denetim planımızı ve çalışmamızı, mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.
3. Görüşümüze göre, birinci paragrafta sözü edilen mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, İzocam Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 7 Mart 2005

İZOCAM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzeri değerler	4	14.114.066	5.919.413
Ticari alacaklar	5	22.502.650	24.937.588
İlişkili taraflardan alacaklar	6	5.827.772	5.107.871
Stoklar	7	10.474.820	6.505.667
Diğer dönen varlıklar	8	217.817	429.191
Dönen varlıklar toplamı		53.137.125	42.899.730
Duran varlıklar			
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9	13.120.956	13.599.696
Maddi duran varlıklar	10	52.319.588	55.937.232
Maddi olmayan duran varlıklar	11	204.692	275.349
Diğer duran varlıklar		4.502	1.862
Duran varlıklar toplamı		65.649.738	69.814.139
Varlıklar toplamı		118.786.863	112.713.869

İZOCAM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
BORÇLAR VE ÖZSERMAYE			
Kısa vadeli borçlar			
Banka kredileri	12	3.055.794	1.736.919
Ticari borçlar	13	7.721.432	7.674.420
İlişkili taraflara borçlar	6	1.622.398	1.157.351
Vergi yükümlülüğü	14	445.830	1.753.786
Diğer kısa vadeli borçlar	15	2.551.881	1.579.107
Kısa vadeli borçlar toplamı		15,397,335	13.901.583
Uzun vadeli borçlar			
Banka kredileri	12	9.042.660	13.131.387
Kıdem tazminatı karşılıkları	16	3.045.846	2.805.243
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	4.527.624	3.893.711
Uzun vadeli borçlar toplamı		16.616.130	19.830.341
Borçlar toplamı		32.013.465	33.731.924
Özsermaye			
Sermaye	17	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltmesi	17	25.117.813	25.117.813
Toplam ödenmiş sermaye		46.117.813	46.117.813
Emisyon primi	18	224.500	224.500
Birikmiş karlar	18	40.431.085	32.639.632
Özsermaye toplamı	19	86.773.398	78.981.945
Borçlar ve öz sermaye toplamı		118.786.863	112.713.869
Taahhütler ve muhtemel yükümlülükler	25		

İZOCAM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
Net satışlar	19	132.010.199	105.812.118
Satılan malın maliyeti		(89.003.014)	(73.527.873)
Brüt kar		43.007.185	32.284.245
Satış ve pazarlama giderleri	20	(14.364.251)	(13.006.668)
Genel yönetim giderleri	21	(9.737.101)	(8.362.054)
Diğer faaliyet giderleri - net	22	(1.011.446)	(538.465)
Faaliyet karı		17.894.387	10.377.058
Finansman gelirleri - net	23	2.057.314	733.905
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer değerleme (gideri) /geliri		(386.797)	1.258.382
Net parasal pozisyon (zararı)/kazancı	2	(1.517.128)	672.123
Vergi öncesi kar		18.047.776	13.041.468
Vergi gideri	14	(5.881.405)	(1.295.172)
Net dönem karı		12.166.371	11.746.296
Beheri 1,000 TL nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı		21.000.000	21.000.000
Hisse başına kazanç (hisse başına YTL olarak)		0,579	0,559

İZOCAM TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Sermaye düzeltmesi	Emisyon primi	Birikmiş kar	Toplam özsermaye
1 Ocak 2003	9.000.000	36.001.802	224.500	24.606.033	69.832.335
Transferler	12.000.000	(10.883.989)	-	(1.116.011)	-
Ödenen temettü	-	-	-	(2.596.686)	(2.596.686)
Dönem karı	-	-	-	11.746.296	11.746.296
31 Aralık 2003	21.000.000	25.117.813	224.500	32.639.632	78.981.945
1 Ocak 2004	21.000.000	25.117.813	224.500	32.639.632	78.981.945
Ödenen temettü	-	-	-	(4.374.918)	(4.374.918)
Dönem karı	-	-	-	12.166.371	12.166.371
31 Aralık 2004	21.000.000	25.117.813	224.500	40.431.085	86.773.398

İZOCAM TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Vergi öncesi kar		18.047.776	13.041.468
Vergi öncesi kar / (zarar) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	10-11	8.367.742	10.161.883
Kıdem tazminatı karşılıklarındaki artış	16	755.189	1.402.204
Faiz geliri	23	(1.262.641)	(431.286)
Faiz gideri	23	674.936	1.356.478
Maddi duran varlık satışlarından kaynaklanan zararlar-net	22	516.894	200.256
Şüpheli alacak karşılığı	5	672.865	185.340
Kredili satışlardan kaynaklanan vade farkı gelirleri		(36.675)	(59.112)
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
makul değer değerlendirme gideri/(geliri)		386.797	(1.258.382)
İşletme faaliyetleri dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan parasal kazanç		(110.606)	(239.944)
Varlık ve borçlardaki değişimler öncesi net nakit		28.012.277	24.358.905
Varlık ve borçlardaki değişimler-net			
Ticari alacaklardaki azalış		1.798.748	331.633
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış		(719.901)	(2.023.791)
Stoklardaki artış		(3.969.153)	(1.594.671)
Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış)		211.374	(362.219)
Diğer duran varlıklardaki artış		(2.641)	(1.137)
Ticari borçlardaki artış		47.012	555.053
İlişkili şirketlere borçlardaki artış/(azalış)		465.047	(145.231)
Kısa vadeli borçlardaki artış/(azalış)		972.773	(4.113)
Ödenen net gelir vergisi		(6.555.448)	(2.300.261)
Ödenen kıdem tazminatı		(403.980)	(317.935)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan parasal kayıp		7.634.063	2.038.552
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		27.490.171	20.534.785
Yatırım faaliyetleri			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları/satışları-net		(5.160.490)	(1.370.043)
İştirak sermaye artışı/(satışı)		91.943	(536.530)
Diğer maddi olmayan duran varlık alımları/satışları-net		(35.844)	(102.509)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(5.104.391)	(2.009.082)
Finansal faaliyetler			
Banka kredilerindeki azalış		(2.764.573)	(7.980.729)
Ödenen temettüleri		(4.374.918)	(2.596.686)
Alınan/(ödenen) faiz		575.324	(1.510.180)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan parasal kayıp		1.706.682	2.652.354
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(4.857.485)	(9.435.241)
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki parasal kayıp		(9.340.744)	(4.690.906)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		17.528.295	9.090.462
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		5.915.774	1.516.218
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		14.103.325	5.915.774

TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK 2004 VE 2003 HESAP DÖNEMLERİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.'nin
Yönetim Kurulu'na

1. Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") Türk lirasının 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiş ilişikteki 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihli bilançolarını ve aynı tarihte sona eren yıllara ait gelir ve nakit akımı tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.

2. Bu raporun 3. paragrafında bahsedilen hususlar haricinde, denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yapılmıştır. Bu Standartlar denetim planımızı ve çalışmalarımızı, mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcınotları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

3. 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihlerindeki sırasıyla 4,441,420 YTL ve 3,945,522 YTL tutarındaki stokların fiziksel sayımlarına, Şirket'in bağımsız denetçisi olarak daha sonra atandığımız için katılmamış bulunmaktayız. Şirket'in kayıtlarının niteliği gereği 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihlerindeki stok miktarları ve 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihlerinde sona eren yıllara ait satılan malın maliyeti üzerine alternatif denetim teknikleri kullanılarak gerekli denetim tatmini elde edilememiştir. Bu durumun 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren yıla ait net dönem karı ile geçmiş yıl karları arasında muhtemel bir geçişme yaratma ihtimali bulunmakla birlikte, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla özsermaye toplamına bir etkisi bulunmamaktadır.

4. Görüşümüze göre, mali tablolar Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki mali durumunu ve, 3. paragrafta belirtilen husustan kaynaklanabilecek muhtemel düzeltmelerin mali tablolar üzerinde oluşturabileceği etkiler haricinde, 31 Aralık 2003 tarihindeki mali durumunu ve 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihlerinde sona eren yıllara ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, tüm önemli taraflarıyla, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali
Müşavirlik Anonim Şirketi a member of
PricewaterhouseCoopers

Zeynep Uras, SMMM Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 8 Nisan 2005

TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzeri değerler	4	2.066.606	4.659.296
Ticari alacaklar	5	7.039.243	5.603.410
İlişkili taraflardan alacaklar	6	904.965	560.376
Stoklar	7	3.675.631	4.441.420
Diğer dönen varlıklar	8	1.451.486	1.145.780
Dönen varlıklar toplamı		15.137.931	16.410.282
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar	9	7.725.616	8.774.561
Maddi olmayan duran varlıklar	10	105.484	115.577
Diğer duran varlıklar		33.891	11.516
Duran varlıklar toplamı		7.864.991	8.901.654
Varlıklar toplamı		23.002.922	25.311.936

TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirasıolarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
BORÇLAR VE ÖZSERMAYE			
Kısa vadeli borçlar			
Ticari borçlar		6.670.496	5.759.492
Ertelenmiş gelirler	17	96.550	-
İlişkili taraflara borçlar	6	532.514	510.415
Vergi yükümlülüğü	11	286.295	1.065.970
Diğer kısa vadeli borçlar	12	294.730	604.253
Kısa vadeli borçlar toplamı		7.880.585	7.940.130
Uzun vadeli borçlar			
Kıdem tazminatı karşılıkları	13	366.141	439.391
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	638.825	862.898
Diğer uzun vadeli borçlar		75.887	43.708
Uzun vadeli borçlar toplamı		1.080.853	1.345.997
Borçlar toplamı		8.961.438	9.286.127
Özsermaye			
Sermaye	14	6.750.000	5.400.000
Sermaye düzeltmesi	14	(2.477.210)	(1.231.340)
Toplam ödenmiş sermaye		4.272.790	4.168.660
Birikmiş karlar	15	9.768.694	11.857.149
Özsermaye toplamı		14.041.484	16.025.809
Borçlar ve öz sermaye toplamı		23.002.922	25.311.936

TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

	Notlar	2004	2003
Net satışlar	16	53.095.936	47.102.010
Satılan malın maliyeti	16	(48.000.243)	(41.278.339)
Brüt kar		5.095.693	5.823.671
Faaliyet giderleri	18	(4.037.991)	(3.817.044)
Diğer faaliyet gelirleri /(giderleri) - net	19	3.306	(139.607)
Faaliyet karı		1.061.008	1.867.020
Finansman giderleri / (gelirleri) - net	20	(53.180)	25.665
Net parasal pozisyon zararı		(762.831)	(1.492.544)
Vergi öncesi kar		244.997	400.141
Vergi gideri / (geliri)	11	(75.918)	(104.085)
Net dönem karı		169.079	296.056

TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirasıolarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Sermaye düzeltmesi	Birikmiş kar	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2003	3.600.000	568.660	12.780.025	16.948.685
Transferler	1.800.000	(1.800.000)	-	-
Ödenen temettü	-	-	(1.218.932)	(1.218.932)
Dönem karı			296.056	296.056
31 Aralık 2003	5.400.000	(1.231.340)	11.857.149	16.025.809
1 Ocak 2004	5.400.000	(1.231.340)	11.857.149	16.025.809
Transferler	1.350.000	(1.245.870)	(104.130)	-
Ödenen temettü	-	-	(2.153.404)	(2.153.404)
Dönem karı	-		169.079	169.079
31 Aralık 2004	6.750.000	(2.477.210)	9.768.694	14.041.484

TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2004	2003
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Vergi öncesi kar		244.997	400.141
Vergi öncesi kar / (zarar) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	9-10	1.667.909	1.682.940
Kıdem tazminatı/karşılığı	13	69.469	105.282
Faiz geliri	20	(135.813)	(360.686)
Faiz gideri	20	13.153	358.040
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen gelir		(59.701)	-
Şüpheli alacak karşılığı	5	459.859	36.349
Ertenmiş finansman geliri	5	(41.848)	(405.805)
Ertenmiş finansman gideri		58.266	76.408
İşletme faaliyetleri dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan parasal kazanç	13	(52.471)	(70.815)
Varlık ve borçlardaki değişimler öncesi net nakit		2.223.820	1.821.854
Varlık ve borçlardaki değişimler-net			
Ticari alacaklardaki artış		(1.853.535)	(122.003)
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış		(344.589)	(81.005)
Stoklardaki azalış / (artış)		765.789	(495.897)
Diğer dönen varlıklardaki artış		(119.187)	(336.453)
Diğer duran varlıklardaki artış		(22.375)	(3.238)
Ticari borçlardaki artış		852.740	1.564.062
İlişkili şirketlere borçlardaki artış/(azalış)		22.099	(151.158)
Ertelenmiş gelirlerdeki artış/ (azalış)		96.550	(1.715.723)
Kısa vadeli borçlardaki (azalış)/ artış		(309.525)	124.310
Uzun vadeli borçlardaki artış		32.179	8.749
Ödenen net gelir vergisi		(1.266.185)	(1.418.084)
Ödenen kıdem tazminatı		(90.249)	(188.858)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(12.468)	(993.444)
Yatırım faaliyetleri			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları		(608.871)	(378.079)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		59.701	104.133
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(549.170)	(273.946)
Finansal faaliyetler			
Ödenen temettüleri		(2.153.404)	(1.218.932)
Alınan/(ödenen) faiz		122.352	4.924
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(2.031.052)	(1.214.008)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		(2.592.690)	(2.481.398)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		4.659.296	7.140.694
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		2.066.606	4.659.296

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I - TANITICI BİLGİLER

a) Devralan ortaklık

- 1- Ticaret ünvanı : İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri : Büyükdere Cad. TEV Kocabaş İşhanı No: 111 K:6
Gayrettepe - İstanbul
3- Tescil Tarihi , : 10.11.1965
Ticaret Sicili numarası ve : 90639 / 35532
Ticaret Sicili Memurluğu : İstanbul
4- Süresi : Süresiz
5- Faaliyet Konusu : Her türlü organik inorganik izolasyon malzemeleri
üretim ve ticareti ile esas sözleşmedeki diğer hususlar

b) Devrolan ortaklık

- 1- Ticaret Ünvanı : Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri : Organize Sanayi Bölgesi 3. Cadde No:4
Yukarı Dudullu 34775 Ümraniye – İstanbul
3- Tescil tarihi : 6 Mayıs 1966
Ticaret Sicili numarası : 92124 / 37239
Ticaret Sicili Memurluğu : İstanbul
4- Süresi : Süresiz
5- Faaliyet konusu : İzolasyonlu ve izolasyonsuz çatı ve cephe malzemeleri
üretim ve ticareti ile esas sözleşmedeki diğer hususlar.

II- MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Devralan ortaklık

- 1- Ödenmiş sermaye : 21.000.000,- YTL
2- Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye payı	
	Tutarı YTL	Oranı %
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	6.214.417,39	29,592
Koç Holding A.Ş.	4.275.985,88	20,362
Suna Kıraç	554.749,95	2,642
Semahat Arsel	554.749,86	2,642
Zer Madencilik Dayanıklı Mallar Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	466.666,66	2,222
Rahmi M.Koç	363.019,86	1,729
Mustafa V.Koç	210.349,63	1,002
Ali Y.Koç	210.349,49	1,002
Ömer Koç	184.916,62	0,881
Rahmi M.Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma Yatırım ve Ticaret A.Ş.	105.000,00	0,500
Halka Açık Ortaklar	7.859.794,66	37,426
	-----	-----
	21.000.000,00	100,00

3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki payı	
TEMEL TİCARET VE YATIRIM A.Ş. HİSSELERİ AÇILIMI		
İZOCAM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.'ndeki Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Hisse Dağılımı	TUTAR	%
SEMAHAT ARSEL	1.532.851,37	24,67
RAHMI M. KOÇ	1.532.851,37	24,67
MUSTAFA KOÇ	518.883,86	8,35
ÖMER KOÇ	518.883,86	8,35
ALİ KOÇ	518.883,86	8,35
SUNA KIRAÇ	1.297.038,55	20,87
İPEK KIRAÇ	243.580,84	3,92
DİĞER	51.443,29	0,83
Toplam	6.214.417,00	100,00

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama :

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri , tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

b) Devrolan Ortaklık

1- Ödenmiş Sermaye : 6.750.000,- YTL

2- Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı Tutarı YTL	Oranı %
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	2.340.058,78	34,668
Koç Yapı Malzemeleri A.Ş.	1.237.446,28	18,333
Alarko Carrier San.ve Tic.A.Ş.	1.331.946,28	19,733
Bali Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	1.210.441,22	17,932
Yeal Menşe	174.433,50	2,584
Ari Menşe	112.382,44	1,665
Selçuk Kolay	77.882,82	1,154
Asuman Avcı	63.216,28	0,937
Betina Demişulam	45.751,50	0,678
Raika Demişulam	45.751,50	0,678
Vanda Demişulam	43.497,00	0,644
Hatice Özden Kolay	24.717,18	0,366
Edda Weissenbacher	22.500,28	0,333
Mashar Kısakürek	11.303,72	0,167
Bedia Büktaş	5.526,00	0,082
Alsim Alarko San.Tes.Tic.A.Ş.	2.191,22	0,032
Umur Büktaş	954,00	0,014
	-----	-----
	6.750.000,00	100,00

3- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişileri ;

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki payı	
TEMEL TİCARET VE YATIRIM A.Ş. HİSSELERİ AÇILIMI		
TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş.'ndeki Temel Ticaret Hisse Dağılımı	TUTAR	%
SEMAHAT ARSEL	577.200,13	24,67
RAHMİ M. KOÇ	577.200,13	24,67
MUSTAFA KOÇ	195.387,39	8,35
ÖMER KOÇ	195.387,39	8,35
ALİ KOÇ	195.387,39	8,35
SUNA KIRAÇ	488.404,05	20,87
İPEK KIRAÇ	91.721,15	3,92
DİĞER	19.371,14	0,83
Toplam	2.340.058,78	100,00

- 4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :
Devrolunan Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş.'ye ait A ve B Grubu imtiyazlı hisse senetleri birleşme sonrasında imtiyazsız hale gelecektir. Tek-İz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayii A.Ş. ortaklarına verilecek hisse senetleri herhangi bir imtiyaz içermeyecektir.
- 5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama :

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri , tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

Bir taraftan merkezi Büyükdere Caddesi NO:111 TEV Kocabaş İşhanı Kat:6, Gayrettepe – İstanbul adresinde olup İstanbul Ticaret Siciline 35532 / 90639 numarası ile kayıtlı İZOCAM TİCARET VE SANAYİ A.Ş. (aşağıda kısaca İzocam olarak anılacaktır) ile diğer taraftan merkezi Organize Sanayi Bölgesi 3. Cadde No:4 Yukarı Dudullu 34775 Ümraniye – İstanbul Ticaret Siciline 92124 / 37239 numarası ile kayıtlı TEK-İZ İZOLASYON VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ A.Ş. (aşağıda Tekiz olarak anılacaktır) arasında işbu 10 maddeden oluşan BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ akdedilmiştir.

Madde 1

Gerek İzocam gerekse TEKİZ Yönetim Kurulları, Olağan Genel Kurullarınının 24 Mart 2005 tarihli kararlarına dayanarak aşağıdaki şartlarla ve Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer ilgili hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37-39. maddeleri hükümleri dairesinde TEKİZ'in İZOCAM'a tasfiyesiz ve bir bütün halinde katılması suretiyle birleşilmesini Genel Kurullarına önermeyi uygun bulmuşlardır.

Madde 2

Taraf şirketlerin birleşmesi TEKİZ'in İZOCAM 'a katılması şeklinde vuku bulacağından 31.12.2004 tarihi itibariyle düzenlenmiş ve ekte bulunan TEKİZ bilançosunda görülen tüm aktif ve pasiflerin bir kül halinde İZOCAM tarafından devir alınması suretiyle TEKİZ'in 1.1.2005 tarihi itibarıyla tasfiyesiz infisahı ile gerçekleşecektir. İnfisah edecek Şirketin malları, borçları tediye veya temin edilinceye kadar ayrı ayrı olarak devralan Şirket tarafından idare olunacaktır. İZOCAM Yönetim Kurulunun sorumlulukları konusunda TTK'nun 451'inci maddesi hükümleri mahfuzdur.

Madde 3

İZOCAM kül halinde devir aldığı TEKİZ'in aktif ve pasiflerini aynen bilançosuna aktaracaktır.

Madde 4

Taraflar birleşmenin tescili tarihinden itibaren 15 gün içinde devir bilançolarını ve kar zarar cetvellerini de ekleyerek müştereken imzalayacakları devir beyannamesini birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek TEKİZ'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğüne vereceklerdir.

Madde 5

İZOCAM, birleşme ile infisah edecek TEKİZ'in tahakkuk etmiş ve edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer vecibeleri yerine getireceğini devir beyannamesine bağlı bir taahhütname ile belirtecek ve bu taahhütnameyi TEKİZ'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğüne verecek ve talep halinde yeterli teminat gösterecektir.

Aynı şekilde birleşme ile infisah edecek TEKİZ'in üçüncü şahıslara olan borçlarının yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde birleşilen şirket İZOCAM tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Madde 6

Taraf şirketlerin işbu sözleşmeye ekli 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançoları esas alınarak Kadıköy Asliye 4. Ticaret Mahkemesinin 5.4.2005 tarih ve Esas No: 2005 / 337 D. İş, Karar No:2005/337 D.İş sayılı kararına binaen 21.4.2005 tarihi itibarıyla istihsal olunan Bilirkişi Raporu kapsamında ve ayrıca nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenmiş Ernst & Young Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ünvanlı Uzman Kuruluşun birleşmeye ilişkin 15.4.2005 tarihli raporu ile taraf şirketlerin 31.12.2004 tarihli bilançolarındaki özvarlıkları saptanmış ve bu tespitler sonucunda özvarlıklar ile nominal sermayeler oranı dairesinde ve İZOCAM'ın çıkarılmış sermayesinin 24.534.143,35- YTL'sına arttırılması halinde TEKİZ 'den intikal eden özvarlığın itibari olarak karşılanacağı anlaşılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu'nun bu konuda 12.05.2005 tarih ve 19/611 sayılı izni istihsal olunmuştur.

Bu durum karşısında ;

TEKİZ'in hissedarlarına birleşme nedeni ile her bir TEKİZ payı karşılığında 0.52358 nominal İZOCAM payı verilecek ve bu nominal paylar üzerinden hisse senetlerinin değişimi 1= 0,52358 oranı üzerinden gerçekleşecektir.

Birleşme nedeniyle ihraç olunacak beheri 1 YKR nominal değerli 353.414.335 adet 18. tertip hamiline yazılı İZOCAM hisse senedi birleşme nedeniyle infisah edecek TEKİZ'in pay sahiplerine hisse senetleriyle değiştirilmek üzere dağıtılacaktır.

Birleşme sonrası TEKİZ'de mevcut olan A ve B imtiyazlı hisse senetleri ve bunların esas sözleşme ile belirlenen hakları devam etmeyecek olup TEKİZ'in feshi ile hükümsüz olacaktır.

Hisse senetlerinin değişim işlemine, tescile mesnet belgenin tescil tarihinden itibaren 15 gün içinde başlanacaktır. Hisse senetlerinin dağıtılacağı yerler , dağıtımın başlayacağı tarihten en az iki gün önce iki gazetenin Türkiye baskısında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış "Hisse Senetlerinin Dağıtımına İlişkin Duyuru" ile ilan edilecektir.

Birleşme (devir) sebebiyle İZOCAM'da yapılacak sermaye arttırımı, Ticaret Sicil'inde tescil edildiği tarihten itibaren geçerli olacak ve birleşme nedeniyle kendilerine hisse senedi verilecek hissedarlar, ilk defa hisse senetlerinin dağıtımına ilişkin duyurunun yayınlandığı hesap döneminden itibaren kâr payı alma hakkına sahip olacaklardır.

Yukarıda belirtilen oran dahilinde değişim sonucunda ellerinde artacak paylar tam bir İZOCAM payı almaya yeterli olmayan TEKİZ pay sahiplerine kesir makbuzu verilecek, kesir makbuzlarının tama iblağ olunarak ibrazı halinde bunlar pay senedi ile değiştirilecektir. Kesir makbuzları kesir oranında kâra katılma hakkı sağlayacaktır.

Madde 7

Birleşme nedeniyle İZOCAM'ın çıkarılmış sermayesinin 24.534.143,35-YTL'ye arttırılması nedeniyle İZOCAM esas sözleşmesinin Sermaye başlıklı 7. maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilecektir.

Madde 7 - Sermaye

Şirket 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunun 28.9.1984 tarih ve 291 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 60.000.000. (Altmış Milyon) YTL olup, her biri 1 (Bir) Yeni Kuruluş itibari kıymette 6.000.000.000 (Altı Milyar) paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi, 24.534.143,35YTL (YirmidörtmilyonbeşyüzotuzdörtbinyüzkırkçüçYTL ve otuzbeş YKR)'dir. Bu defa arttırılan 3.534.143,35 YTL'lik sermaye ise Tekiz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayi A.Ş.'nin 31.12.2004 tarihindeki tüm aktif ve pasifinin bir kül halinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37-39. maddeleri ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer ilgili maddeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı hükümlerine uygun olarak devir

alınması suretiyle gerçekleştirilen birleşme sonucunda intikal eden ve Kadıköy Asliye 4. Ticaret Mahkemesi'nin 5.4.2005 tarih ve Esas No:2005/337 D. İş, Karar No: 2005/337 D. İş sayılı kararı kapsamında istihsal olunan 21.04.2005 tarihli bilirkişi raporu ve uzman kuruluş Ernst & Young Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin birleşmeye ilişkin 15.04.2005 tarihli raporu ile saptanmış özvarlıkla itibari olarak karşılanmıştır.

Birleşme nedeniyle ihraç olunacak beheri 1 YKR nominal değerli 353.414.335 adet 18. tertip hamiline yazılı hisse senetleri birleşme ile infisah edecek Tekiz İzolasyon ve Yapı Elemanları Sanayi A.Ş. ortaklarına İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş. hisse senetleri ile değiştirilmek üzere dağıtılacaktır.

Sermayeyi temsil eden hisselerin tamamı nama yazılı hisselerden teşekkül etmiştir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda bedelli veya bedelsiz nama yazılı hisse senetleri ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve hisse senetlerini birden fazla payı temsil eden kupürler halinde birleştirmeye yetkilidir. Yönetim Kurulu itibari değeri üzerinde hisse senedi çıkarabilir, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlayabilir

Geçici Madde: Hisse senetlerinin nominal değerleri 1.000,-TL. iken 5274 sayılı T.T.K'da değişiklik yapılmasına dair kanun kapsamında 1 YKR. olarak değiştirilmiştir. Bu değişim sebebiyle, toplam pay sayısı azalmış olup 10.000 TL'lik 1 adet pay karşılığında 1 YKR'lik 1 adet hisse verilecektir. 1 YKR'ye tamamlanamayan paylar için kesir makbuzu düzenlenecektir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip oldukları paylardan doğan hakları saklıdır.

Bu işlem nedeniyle mevcut sermayeyi temsil eden 12,13,14,15. ve 16.'ncı tertip hisse senetleri 17.nci tertipte birleştirilecek, keza Tekiz İzolasyon ve Yapı Elemanları A.Ş. ile birleşme nedeniyle çıkarılacak olan beheri 1 YKR nominal değerli 353.414.335 adet hisse senedi de 18. tertip olarak ihraç edilecektir. Pay birleştirme ve tertip birleştirme işlemleri ile ilgili olarak ortakların sahip oldukları paylardan doğan hakları saklıdır.

Hisse senetlerinin değişim işlemleri, Sermaye Piyasası araçlarının kaydileştirilmesinin uygulamaya konulmasını takiben ilgili düzenlemeler çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından başlatılacaktır

Madde 8

TEKİZ 'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 445. maddesi hükmü dairesinde hareket edilecektir.

Madde 9

İZOCAM'ın yapmak durumunda bulunduğu sermaye artırımına ilişkin işlemin Ticaret Sicili'nde tescili tarihinde TEKİZ münfesi olacak ve Türk Ticaret Kanunu'nun 447. maddesinde yazılı şartlar gerçekleştiğinde TEKİZ bağlı bulunduğu Ticaret Sicilinden terkin olunacaklardır.

Madde 10

İşbu Birleşme Sözleşmesi, Sermaye Piyasası Kurumu, Rekabet Kurumu ve TC Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını müteakip Yönetim Kurulları'nın en geç 30.6.2005 tarihine kadar toplantıya çağıracağı taraf şirketler Genel Kurullarınca onaylanacaktır.

Taraf Genel Kurulları 30.6.2005 tarihine kadar toplanmadığı veya Birleşme Sözleşmesinden kaynaklanan yükümlülüklerinden herhangi birini yerine getirmediği takdirde işbu sözleşme geçerlilik kazanamayacaktır.

İZOCAM TİCARET VE SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ

TEKİZ İZOLASYON
VE YAPI ELEMANLARI SANAYİİ
ANONİM ŞİRKETİ

ARIF NURİ BULUT DR. BÜLENT BULGURLU

ARIF NURİ BULUT DR. BÜLENT BULGURLU