



***İŞIKLAR ENERJİ  
VE  
YAPI HOLDİNG A.Ş.***

***01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU***

# İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

## SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### 1-GENEL BİLGİLER

#### 1.1. Şirket Hakkında Bilgiler

1.1.1 Raporun Dönemi : 1 Ocak 2014– 30 Haziran 2014

1.1.2 Ortaklığın Unvanı : İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

1.1.3 Ticaret Sicil Numarası : 186691

#### 1.1.4 İletişim Bilgileri

Merkez Adresi : Orhan Veli Kanık Cd. Yakut Sk. Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 Kavacık  
Beykoz İSTANBUL

Telefon : 0216 537 00 00  
Fax : 0216 537 03 70-71  
E-posta adresi : info@isiklarenerji.com.tr  
İnternet Sitesi Adresi : www. isiklarenerjiyapiholding.com.tr  
Şube : Kuzey Irak Bölgesi Erbil

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 'internet sitesi' başlıklı 1524'üncü maddesi uyarınca, bağımsız denetime tabi sermaye şirketlerinin internet sitesi yükümlülüğü gereği <https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/belge-goruntuleme/10396> adresinden Şirketimiz ile ilgili MTHS'ye ulaşılabilir.

#### 1.1.4 Şirket'in Sermayesi ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye sistemine tabi olan ve 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı bulunan Şirket'in ödenmiş sermayesi 112.031.689 TL'dir. Pay senetleri Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST) işlem gören Şirket'in kesin ortak sayısı bilinmemekle, beraber sermayede %10 ve daha fazla oranda pay sahibi olan ortakların ticaret unvanı ve/veya adı soyadı aşağıda verilmiştir.

| <u>Ortağın Adı Ünvanı</u> | <u>Sermaye Payı (%)</u> | <u>Hisse Tutarı (TL)</u> |
|---------------------------|-------------------------|--------------------------|
| İşıklar Holding A.Ş.      | 26,29                   | 29.450.179.-             |
| Halka Açık Kısım          | 73,71                   | 82.581.510.-             |
| <b>Toplam</b>             | <b>100</b>              | <b>112.031.689</b>       |

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### 1.1.6 Şirket Sermayesini Oluşturan A ve B Grubu Paylara İlişkin Bilgiler

Şirket'in sermayesi A (2.561.724,90 adet) ve B (109.469.964,10 adet ) grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payları temsil eden pay senetleri imtiyazlı niteliktedir. Yönetime aday göstermenin yanı sıra genel kurullar da bir adet A grubu payın 15 oy hakkı vardır. B grubu hisseler ise imtiyazsız nitelikte olup normal pay senedi sahipliğinden kaynaklanan haklara sahiptir. B grubu pay sahiplerinin 1 oy hakkı mevcuttur. A grubu paylar nama, B grubu paylar ise hamiline yazılıdır.

A grubu imtiyazlı payların tamamına Işıklar Holding A.Ş.'nin sahip olması, hem de sermayenin imtiyazsız payların içindeki ağırlığı (%26,29) nedeniyle Işıklar Holding A.Ş., Şirket'de hakim ortak konumunda bulunmaktadır.

Hakim ortak konumundaki Işıklar Holding A.Ş.'nin Şirketimizde sahip olduğu dolaylı ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| <u>Ortağın Adı Ünvanı</u> | <u>Sermaye Payı (%)</u> | <u>Hisse Tutarı (TL)</u> |
|---------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Rıza Kutlu IŞIK           | 8,18                    | 9.159.005,78             |
| Uğur IŞIK                 | 8,18                    | 9.159.005,78             |
| Tolga IŞIK                | 7,52                    | 8.422.751,30             |
| <u>Diğer</u>              | <u>2,41</u>             | <u>2.709.416,51</u>      |
| <b>Toplam</b>             | <b>26,29</b>            | <b>29.450.179,37</b>     |

#### 1.2 Şirket Yönetim Organı ve Üst Düzey Yöneticiler Hakkında Bilgiler

##### 1.2.1 Yönetim Kurulunun Yapısı ve İşleyişi

| <u>Ad Soyad</u>           | <u>Unvan</u>                  |
|---------------------------|-------------------------------|
| Rıza Kutlu IŞIK           | Yönetim Kurulu Başkanı        |
| Uğur IŞIK                 | Yönetim Kurulu Başkan Vekili  |
| Sebahattin Levent DEMİRER | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Sırrı Gökçen ODYAK        | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Aysel UZUN                | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Ahmet SELAMOĞLU           | Yön.Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye |
| Hüseyin BAYAZIT           | Yön.Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye |

Şirket'in 18.04.2014 tarihli Genel Kurulunda Yönetim Kurulu üyeliklerine 3 yıl süre ile; Rıza Kutlu IŞIK, Uğur IŞIK, Sebahattin Levent DEMİRER, Sırrı Gökçen ODYAK, Aysel UZUN, Ahmet SELAMOĞLU,

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Hüseyin BAYAZIT seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu üyelerinden Ahmet SELAMOĞLU ve Hüseyin BAYAZIT bağımsız üye statüsündelerdir.

Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyeleri A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından belirlenmektedir. Üyeler en fazla 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilebilmekte ve süresi biten üyeler yeniden görevlendirilebilmektedir. Yönetim Kurulu Üyelerimizin bir bölümü, aynı zamanda Işıklar Grubuna ait şirketlerinin yönetim kurullarında da görev yapmaktadır.

Yönetim Kurulu, lüzumlu hallerde toplanmakta, ancak ayda bir defa toplanması zorunluluğu bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarında, alınan tüm kararlar, karar zaptına geçirilmektedir. Toplantı yeri şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu gerekli gördüğü durumlarda başka bir yerde de toplanabilmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin, görevleri tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır. Toplantılarda görüşülecek işler, bir gündem ile toplantıdan önce üyelere tebliğ edilmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun ayrı bir sekreteryası bulunmamakta olup bu görev Işıklar Holding genel sekreterliğince yürütülmektedir. Bahsi geçen dönem içinde içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında, kararlar toplantıya katılan üyelerin oybirliği ile alınmış olduğundan, farklı görüş açıklanan konulara ilişkin herhangi bir karşı oy da olmamıştır. Ayrıca, hem mekânsal hem de teknolojik kolaylıklar nedeniyle Yönetim Kurulu üyeleri sürekli iletişim içinde olduklarından, toplantılarda zapta geçirilmesi gereken nitelikte bir soru da yöneltilmemiştir. Yönetim Kurulu üyelerinden biri ve/veya birkaçına ağırlıklı oy ve/veya olumsuz veto gibi herhangi bir ayrıcalıklı hak tanınmamıştır.

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında TTK'nın ilgili maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır. Şirketimizdeki bilgilere göre, Yönetim Kurulu üyelerimiz, 2014 yılının ilk altı aylık dönemi içinde kendi adlarına Şirket'in faaliyet konusu kapsamına giren alanlarda ticari faaliyette bulunmamışlardır.

Ayrıca yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilmekte ve söz konusu işlemler hakkında da genel kurula bilgi sunulmaktadır. 2014 yılının ilk altı aylık dönemi içinde yönetim organlarında yer alan kişilerin bu yönde bir işlemi olmamıştır.

### **1.2.3 Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu'nun Süreleri**

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu, 18.04.2014 tarihli Genel Kurul'da alınan karar uyarınca, 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.

#### 1.2.4 Şirket Yönetim Organı ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Haklar

Şirket'in Işıklar Holding A.Ş. tarafından, Şirket yöneticileri için TTK'nın 361' nci maddesi uyarınca yönetim kurulu üyelerinin kusurlarıyla şirkete verecekleri zararları kapsayan "Yönetici Sorumluluk Sigortası" yaptırılmıştır.

Şirket yönetim kurulu üyelerine (bağımsız üyeler hariç) huzur hakkı ve/veya benzer isim adı altında herhangi bir ödeme yapılmamaktadır.

Üst düzey yöneticiler için ücret esasına dayalı bir politikası izlenmektedir. Ücretler her yıl Işıklar Holding A.Ş. tarafından Işıklar Grubuna dahil şirketlerin hepsinde uygulanmak üzere belirlenen oran çerçevesinde arttırılmaktadır. Herhangi bir sabit prim, ikramiye zorunluluğu olmayıp performansa bağlı olarak değerlendirilmede bulunulabilmektedir.

2014 yılının ilk altı aylık dönemi içinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların toplamı konsolide olarak 476.628.-TL'dir.

#### 1.2.5 Komiteler

Şirketimizde, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun mevzuatına uygun olarak aşağıdaki komiteler oluşturulmuştur.

| <u>Komite Üyeleri</u>     | <u>Komiteler</u>                 | <u>Görevi</u> |
|---------------------------|----------------------------------|---------------|
| Hüseyin Bayazıt           | Kurumsal Yönetim Komitesi        | Başkan        |
| Sebahattin Levent DEMİRER | Kurumsal Yönetim Komitesi        | Üye           |
| Ahmet SELAMOĞLU           | Kurumsal Yönetim Komitesi        | Üye           |
| Aysel UZUN                | Kurumsal Yönetim Komitesi        | Üye           |
| Ahmet SELAMOĞLU           | Denetim Komitesi                 | Başkan        |
| Hüseyin Bayazıt           | Denetim Komitesi                 | Üye           |
| Ahmet SELAMOĞLU           | Riskin Erken Saptanması Komitesi | Başkan        |
| Hüseyin Bayazıt           | Riskin Erken Saptanması Komitesi | Üye           |
| Sebahattin Levent DEMİRER | Riskin Erken Saptanması Komitesi | Üye           |

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin görev ve çalışma esasları 5.5.2014 Tarihli Yönetim

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Kurulu toplantısında görüşülerek kabul edilmiş, KAP'ta ilan edilmek ve Şirketimiz internet adresine konulmak suretiyle kamuoyu ile paylaşılmıştır.

Denetim Komitesi üyeleri görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip kişiler olup, Yönetim Kurulunun icra fonksiyonu olmayan ve murahhas aza sıfatını taşımayan üyeleri arasından seçilmişlerdir.

Denetim Komitesi faaliyetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatı ile uyumlu ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörüldüğü şekilde yürütmektedir. Denetim Komitesi yılda en az 2 kez toplanmakta ve kendi yetki ve sorumluluğu dâhilinde hareket etmekte ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunmaktadır. Ancak nihai karar Yönetim Kurulu tarafından verilmektedir.

#### 1.2.6 Şirket'in İdari Nitelikteki Yöneticileri ve Görevleri

| <u>Adı Soyadı</u> | <u>Görevi</u>     |
|-------------------|-------------------|
| Serdar Nuri ESER  | Genel Müdür       |
| Dilek BODUR       | Mali İşler Müdürü |

Şirketimizde Temmuz 2010 yılından itibaren Genel Müdür olarak görev yapmakta olan Serdar Nuri ESER; 1987-2010 yılları arasında SPK'nın çeşitli birimlerinde uzman ve başuzman olarak görev almış, 2010 yılında Şirket bünyesine katılmıştır. Şirket'de Genel Müdürlük görevinin yanı sıra, Şirket'in bağlı ortaklıklarından BND Elektrik Üretim A.Ş. ile BBS Elektrik Üretim A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyeliğini yürütmekte, yine iştirak konumundaki Global Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş' Yönetim Kurulunda, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'yi temsil etmektedir.

Mali İşler Müdürü Dilek Bodur 1989 yılında Işıklar Holding Muhasebe bölümünde göreve başlamış, 1993 yılında aynı bölümde Muhasebe Şefliği görevini yürütmüştür. Şirketimizin Işıklar Holding bünyesine katılması ile birlikte 26 Mayıs 2011 tarihinden bu yana Şirketin Mali İşler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

#### 1.3 Personel Sayısı ve/veya Değişiklikleri

Konsolide olarak hesaplanan çalışan sayısı 220' dir.

#### 1.4 Toplu Sözleşme Uygulaması

Şirketin 01.01.2014 tarihinden itibaren geçerli olan toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır.

#### 1.5 Kıdem Tazminatları

Çalışanların hak kazandıkları kıdem tazminatı tutarları 30.06.2014'daki duruma göre konsolide olarak 1.672.028.-TL'dir.

### **1.6 Şirket'in Faaliyet Konusu**

Şirket Metemteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile 1982 yılında İstanbul'da kurulmuş olup faaliyetlerine polyester iplik ticareti ile başlamıştır. 1993 yılından sonra ise polyester iplik sektöründe üretici firma olarak konumlanarak Metemteks Tekstil unvanıyla özellikle tekstürize iplik, bükümlü iplik, çözümlü iplik, fantezi iplik üretimi alanında faaliyet göstermiştir. Şirket 2005 yılında halka açılarak pay senetleri Borsa'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket yönetiminin, enerji yatırımlarına ağırlık vererek Şirket'i bir enerji şirketine dönüştürme kararı doğrultusunda, 2008 yılında esas sözleşmesinin amaç ve konu maddesi buna uygun olarak değiştirilmiş yine aynı kapsamda 2010 yılında ticaret unvanına "enerji" ibaresi ekleyerek yeni ticaret unvanını Metem Enerji ve Tekstil Sanayi A.Ş. olarak belirlemiştir. 2011 yılında Şirket'in hakim ortaklık yapısı değişmiş, Işıklar Holding A.Ş. hakim ortak konumuna gelmiştir. Aynı yıl içinde Şirket, Işıklar Yapı Holding A.Ş. ve Işıklar Yapı Kültürü Etkinlikleri ve Yayıncılık A.Ş. ile birleşerek sermayesini 112.031.689 TL'ye yükseltmiştir. Birleşmeye paralel olarak Şirket'in faaliyet konusu 07.02.2012 tarihli genel kurulda Holding olarak belirlenmiş ve ticaret unvanını Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. şeklinde değiştirmiştir.

Şirket'in faaliyet konusu Holding yapısına çevrildikten sonra **enerji sektöründe**, AB enerji politikaları dikkate alınarak, rekabet, arz güvenliği ve çevre koruma üçgeninde bir denge sağlayarak tüketicilere ödenebilir, kaliteli, kesintisiz ve çevreye duyarlı bir şekilde elektrik enerjisi sağlayan projelere yönelinmiştir. Bu kapsamda raporun ilerleyen bölümünde açıklanacağı şekilde hidro elektrik santrallerinin (HES) yatırımlarına ağırlık vermiştir.

Şirket'in ilgilendiği diğer sektörler **yapı malzemeleri ve tekstildir**. 2011 yılında Şirketimiz bünyesinde gerçekleşen birleşme sonucunda yapı malzemeleri alanında özellikle tuğla ve dış cephe malzemesi üretiminde sektörünün öncü kuruluşlarından olan Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic. A.Ş.'nin hisselerinin büyük kısmı Şirket aktifine girmiştir. Yine aynı yıl içerisinde holding yapılanması paralelinde iplik üretim tesisleri de paylarının tamamı Şirketimize ait yeni kurulan Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic. A.Ş.'ye kiralarak fiili üretimden çıkmıştır.

Şirket Holding faaliyeti kapsamında, belirlediği temel sektörlerdeki bağlı ortaklık ve iştiraklerinin, başta finansman olmak üzere yönetsel ve kurumsal anlamda ihtiyaçlarına yönelik faaliyetlere ağırlık vermektedir. Aynı zamanda mevcut sektörlerde yeni yatırım alanlarının araştırılarak, yönetimi altındaki şirketlerin gelişimine katkı yapacak çalışmalar yapmaktadır.

SERMayE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**1.7. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler**

Şirket, 09.01.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile SPK düzenlemeleri uyarınca, BİST (eski adıyla İMKB)' den 310.000 adet nominal değerden kendi pay senetlerini ortalama 0,77 TL'den satın almıştır.

**1.8. Şirket'in İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi**

**1.8.1 İştirakler ve Bağlı Ortaklıkların Sermayelerindeki Pay Oranları**

| Ortaklığın Unvanı                                    | Pay Oranı (%) |
|------------------------------------------------------|---------------|
| BND Elektrik Üretim A.Ş.                             | 99,99         |
| Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.           | 97,37         |
| Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.                   | 22,09         |
| BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.                     | 50,00         |
| Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş.             | 100,00        |
| Pelitlik Enerji A.Ş.                                 | 20,00         |
| Yulaflı Enerji A.Ş.                                  | 20,00         |
| Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.                   | 98,22         |
| Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş. | 99,99         |

(\*)Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesi 24.07.2014 tarihinde  
42.000.000.-TL olarak tescil edilmiştir ve Şirket oranı %15,78 olmuştur.

**1.8.2 İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Faaliyet Konuları**

Şirketimizin ilgilendiği ana sektörlerde iştirak ve/veya bağlı ortaklık konumunda şirketlere ilişkin bilgiler aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

***BND Elektrik Üretim A.Ş.***

Şirketimizin %99 oranında pay sahibi olduğu BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin (BND) bünyesinde Üçgen I, Üçgen II ve Gelincik adı altında 3 adet nehir tipi Hidro Elektrik Santrali (HES) projesi vardır. BND bu üç projenin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmuş olup her üç projenin arazi kullanım hakları 49 yıllığına BND'ye aittir. Bu hakların kullanımda kalan süre 44 yıldır. Üçgen II ve Gelincik HES Türkiye'nin en fazla yağış alan bölgelerinden olan Karadeniz bölgesi içerisinde yer almaktadır. Üçgen I projesi ise Osmaniye İli sınırlarındadır. Her üç projenin de doğaya ve çevreye uyum açısından tüm hukuki süreçleri tamamlanmıştır. Ayrıca Üçgen II projesi için Karbon sertifikası ile ilgili gerekli çalışmalar tamamlanarak Gold Certifiket alınması için müracaatta

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

bulunulmuştur. Diğer iki proje için ise inşaat sürecinin başlanması beklenmektedir. Üçgen II projesinin inşaatı hızlı bir şekilde ilerlemekte olup iletim tüneli ile santral bina yapımı tamamlanmış, tribünleri monte edilmiştir. Tesisin 2014 yılının Temmuz (\*) ayında üretime geçmesi planlanmaktadır. Üçgen I projesinin ise tribün siparişi verilmiş ve montaj işlemlerine başlanmıştır. Üçgen I projesinin de 2014 yılının Eylül ayında tamamlanması planlanmaktadır. BND A.Ş.'nin projelerine ilişkin ayrıntılı bilgiler raporun yatırımlar kısmında yer almaktadır. Ayrıca Şirketimizin [www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr](http://www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr) adresindeki sitesinden de bu projelerin gelişiminin takip edilmesi mümkündür.

(\*)BND Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Ordu ili, Kabadüz ilçesinde yapımı tamamlanan "Üçgen-2 Reg. Ve HES" in Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan geçici kabulü 17.07.2014 tarihinde tamamlanarak, tesis işletmeye alınmıştır. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1517-7/1106 üretim lisans numaralı, toplam 10,319 MWe kurulu güce ve 33,815 GWh yıllık enerji üretimine sahip olan "Üçgen-2 Reg. Ve HES" projesinde sırasıyla TEDAŞ, DSİ ve son olarak T.C. Enerji Bakanlığı tarafından yapılan geçici kabulleri tamamlanmıştır. Böylece, yapımına Ekim 2011 ayında başlanan "Üçgen-2 HES"te tüm yasal prosedürün tamamlanmasıyla, ticari olarak elektrik üretimine ve satışına başlanmıştır.

#### **Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.**

1988 yılında Metem İnşaat ve Tesisat A.Ş. adıyla İstanbul'da kurulan Şirket'in 10.03.2003 tarihinde ünvanı "Metem Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.", 22.09.2006 tarihinde ise "Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Şirket'in ana faaliyet konusu elektrik enerjisi, buhar ve sıcak su üretimi olup üretim faaliyetlerine 06.02.2005 tarihinde başlamıştır.

Global Enerji Çorlu'da iki ayrı üretim santralinde doğalgaz motorları ile elektrik üretmektedir. Şirket'in Hacışeremet mevkiindeki Global -1 santralinde 4 adet, Velimeşe mevkiindeki Global-2 Santralinde 3 adet doğal gaz motoru bulunmakta olup hali hazırda toplam kurulu gücü 32 MW'dır.

Global Enerji'nin Ordu'da kurulmasını planladığı, 14,9 MW kurulu gücündeki Pendik Reg. ve HES tesisine, 49 (kırk dokuz) yıl süreli üretim lisansı verilmesi EPDK'ca uygun bulunmuştur. Proje için ÇED Raporu alınması çalışması devam etmekte olup, bu raporun alınmasından sonra lisans alımına yönelik EPDK'ya gerekli başvurularda bulunulacaktır.

#### **BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.**

Şirketimizin %50 oranında pay sahibi olduğu BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş. 20.10.2006 tarihinde Ankara'da kurulmuş olup faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi ve satışlarıdır. Karabük sınırları içinde 7,5 MW üretim gücü kapasiteli Yenice Reg. ve HES santralinin lisans alma hakkına sahiptir. Şirket projesine ilişkin olarak yeni bir fizibilite raporu hazırlanmış ve bu rapor onay amacıyla Devlet Su İşlerine (DSİ)

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

sunulmuştur. DSI'den alınacak onay çerçevesinde ön lisans alımına yönelik prosedürlere başlanması planlanmaktadır.

***Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş.***

Şirket'in Holding şeklinde yeniden yapılanması çerçevesinde tekstil faaliyetlerinde kullanılan üretim tesisleri, 26.05.2011 tarihinde Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş. unvanı ile kurulan ve sermayesinin tamamı Şirketimize ait olan firmaya 01.11.2011 tarihinde kiralanmıştır. Bu yöntemdeki ki temel amaç, Holding'e dönüşüm sonrasında fiili üretim faaliyetinden çıkılması ancak bununla beraber, uzun yıllardır sektöründe yaygın bir isme, imaja ve önemli bir deneyime sahip olan ve birçok değişik polyester iplik çeşidi ile çok geniş bir ürün yelpazesini elinde bulundurması nedeniyle yüksek piyasa bilinirliği bulunan Metemteks adından yararlanmaktır.

Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş. Şirketimizin Çorlu'daki 11.000 m2 arsa üzerine kurulu 7.000m2 kapalı alana sahip fabrikasında kiracı sıfatı ile, polyester iplik üretimi ve bu ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda faaliyet göstermektedir. İplik fabrikası, dokuma üretiminde kullanılmak üzere çeşitli polyester iplikler üretebilecek şekilde tasarlanmıştır. Büyük çaplı entegre üreticilerle kıyaslandığında Metemteks, üretiminde esnekliğe sahiptir ve bu esneklik şirketin küçük çaplı siparişleri bile üretim prosesinde herhangi bir sorun yaşamadan karşılayabilmesini sağlamaktadır. Bundan dolayı Metemteks'in hizmet ettiği sektörde büyük üreticilerden biri olma konumunu devam ettirebilmektedir.

***Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.***

Işıklar İnşaat'ın Bartın'da klinker tuğla zemin ve cephe için terra cotta üreten üç fabrikası mevcuttur.Tuğla ürün grubunda Işıklar Pres Tuğla, Işıklar Kaplama Tuğla, Işıklar Taban Tuğla, Işıklar Cotto , İzoklinker Panel Sistemi ve son yıllarda çağdaş cephelerde yoğun şekilde tercih edilen Architon Cephe Sistemleri bulunmaktadır. Tamamlayıcı ürünler grubunda ise Işıklar Flex Derz Dolgusu, Işıklar Flex Yapıştırıcı, Işıklar Seramik Yapıştırıcısı ve Derz dolguları, Işıklar Sıvı Silikon ve Işıklar Tuğla Yüzey Temizleyicisi gibi ürünleri de sunmaktadır.

Işıklar İnşaat Malzemeleri, 2012 yılından itibaren ürün gamına çatı sistemlerini de dâhil etmiştir. Bu amaçla Yunanistan'ın Selanik şehrinde kurulu bulunan 90 milyon adet kiremit, 700.000 ton tuğla kapasiteli, modern yöntemlerle üretim yapan, imalat ve stokta ileri teknoloji robotlarla maksimum enerji verimliliği ve üretim hızına sahip, fabrikada "Işıklar-Kebe" marka kiremitlerin üretimini başlatarak, Türkiye ve yakın coğrafyaya dağıtımını 5 yıl süreyle üstlenmiştir.

**III- ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİ ve DEĞERLENDİRMELER**

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**3.1. Yatırımlar**

Şirketimizin Bağlı Ortak konumundaki (pay oranı %99) BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin 2011 yılı sonu itibariyle başladığı 3 adet HES projesinin yapımı 2014 yılının ilk altı aylık döneminde de (hava koşullarının olanak sağladığı ölçüde) devam etmiştir. Bahsi geçen projelerden Orta Karadeniz'de, Ordu ili Sınırları içindeki Turnasuyu üzerinde inşa edilen Üçgen II Reg. ve HES projesinin, 10,5 MW'lık bir kurulu güç ile yıllık 33.815.000 kWh/yıl elektrik üretimi yapması planlanmaktadır. Projenin 2014 yılının Temmuz(\*) ayında yılında bitirilerek devreye alınması hedeflenmektedir.

Gelincik Reg. ve HES projesi Doğu Karadeniz'in iç kesimlerinde yer alan Gümüşhane İli, Torul ilçesi Çit Deresi üzerinde inşa edilecek olup, 6,3 MW'lık bir kurulu güç ile yıllık 21.207.000 kWh/yıl elektrik üretmesi planlanmaktadır. Söz konusu projenin tüm yasal prosedürlerin yanı sıra kati ve uygulama projeleri, santral inşaatı, elektro-mekanik teçhizatın temini konularında anlaşmalar tamamlanmış, santral binasının şantiye kurulumuna başlanmıştır. Projenin 2015 yılı içinde tamamlanması öngörülmektedir.

BND'nin üçüncü projesi olan Üçgen I Reg. ve HES, Güney Akdeniz'in iç kesimlerinde yer alan Osmaniye İlindeki Tahta suyu üzerine kurulmaktadır. Projenin 3,5 MW'lık kurulu güçte, yıllık 11.591.000 kWh/yıl elektrik enerjisi üretmesi öngörülmektedir. Söz konusu projenin tüm yasal prosedürlerin yanı sıra kati ve uygulama projeler tamamlanmış, santral, elektro-mekanik teçhizatı temin edilmiştir. İnşaat faaliyeti ile ilişkili altyapı (şantiye binası, ulaşım yolları vb.) çalışmaları bitirilerek, inşaat ve montaj işlemlerine başlanmıştır. Projenin 2014 yılının Eylül ayı içinde tamamlanması hedeflenmektedir.

*(\*)Şirketimizin bağlı ortaklığı konumundaki BND Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Ordu ili, Kabadüz ilçesinde yapımı tamamlanan "Üçgen-2 Reg. Ve HES" in Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan geçici kabulü 17.07.2014 tarihinde tamamlanarak, tesis işletmeye alınmıştır. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1517-7/1106 üretim lisans numaralı, toplam 10,319 MWe kurulu güce ve 33,815 GWh yıllık enerji üretimine sahip olan "Üçgen-2 Reg. Ve HES" projesinde sırasıyla TEDAŞ, Dİİ ve son olarak T.C. Enerji Bakanlığı tarafından yapılan geçici kabulleri tamamlanmıştır. Böylece, yapımına Ekim 2011 ayında başlanan "Üçgen-2 HES"te tüm yasal prosedürün tamamlanmasıyla, ticari olarak elektrik üretimine ve satışına başlanmıştır.*

**3.2 Faaliyet Konusu Kapsamında Yapılan İşlemler**

**3.2.1 BND Elektrik Üretim A.Ş.' ne İlişkin Yapılan İşlemler**

BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesi 20.02.2014 tarihinde, devam eden HES projelerinin finansmanı kapsamında 32.000.000.- TL'sından 34.000.000.-TL'sına yükseltilmiştir. Artırılan tutara karşılık gelen kısım Şirket'mizin BND'ye ait cari hesap alacağından mahsup edilerek karşılanmıştır.

BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin devam eden Üçgen I ve Üçgen II HES projelerinin finansmanına yönelik Şekerbank T.A.Ş.'den kullandığı proje finansman kredisi ilgili olarak; BND Elektrik'in sermayesinin

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

34.000.000.-TL'ye arttırılması nedeniyle; Şekerbank T.A.Ş. ile imzalanmış olunan mevcut hisse rehin sözleşmesi hükümleri gereğince, ek olarak BND'ye ait 5.500.000 TL nominal değerdeki pay senetleri Şekerbank T.A.Ş lehine rehin verilmiştir. Ayrıca bahsi geçen bankadan kullanılan kredinin gereği olarak projelere ilişkin üst kullanım hakkı ipoteği tesis edilene kadar bağlı ortaklığımız Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Bartın Ağdacı Mevkiindeki tesisleri üzerinde Şekerbank T.A.Ş. lehine ek ipotek tesis edilmiştir.

**3.2.2 Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.'ne İlişkin Yapılan İşlemler**

Şirket' in %97,37 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı konumundaki Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic. A.Ş.'nin sermayesi 28.02.2014 tarihinde 2.212.202.-TL'sından 43.000.000.- TL'sına yükseltilmiştir. Arttırılan tutar Şirket'in Işıklar İnş. Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.'ye ait cari hesap alacağından mahsup edilerek karşılanmıştır.

**3.2.3 Global Elektrik Üretimi A.Ş.'ne İlişkin Yapılan İşlemler**

Şirketimizin 25.04.2014 tarih ve 2014/15 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında; %22 oranında iştirakimiz olan Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesinin 30.000.000 TL'den 42.000.000TL'ye (\*) arttırılması, arttırılan payların C grubu hamiline yazılı pay olarak çıkarılması, Şirket'in esas sözleşmesinin 6. maddesi gereği imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması, arttırılacak 12.000.000 adet 1 TL nominal değerdeki payın (sermaye arttırımına katılmaktan vazgeçen Dubai Merkezli Emkaan Investment yerine) Aktin Tekstil Sanayi A.Ş.'ye bir payın değeri 1 TL olmak üzere nakit karşılığı tahsis edilmesi yönündeki, Global Enerji'nin 24.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı onaylanmıştır. Ayrıca aynı toplantıda arttırılacak sermaye nedeniyle, Şirketimizin mevcut ortaklık payı oranına karşılık gelen "yeni pay alma hakkını" kullanmamasına karar verilmiştir.

*(\*)Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesi 24.07.2014 tarihinde 42.000.000.-TL olarak tescil edilmiştir.*

**3.2.5 Şirket'in Diğer İşlemleri**

**Şirket'in Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile Birleşmesine İlişkin İşlem**

Şirketimizin 14.02.2014 tarih ve 2014/06 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında; Şirketimizin Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile 136'ncı maddesi ve birleşme ile ilgili diğer maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'inci maddesi hükümleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23-2 numaralı Birleşme ve Bölünme Tebliğ ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 31.12.2013 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile birleşmesine ilişkin gerekli işlemlerin başlatılmasına ve gerekli prosedürlerin tamamlanmasını takiben SPK'ya başvurulmasına karar verilmiştir.

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yine aynı toplantıda; Şirketimiz esas sözleşmesinin birleşme işlemine uygun olarak gerekli görülen (unvan, faaliyet konusu, sermaye vb.) maddelerinin değiştirilmesi için gerekli çalışmaların yapılması kararı alınmıştır. Söz konusu birleşme işlemi 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23'üncü maddesinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerden olduğundan, aynı Kanunun 24'üncü maddesi ve Ayrılma Hakkı Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan ayrılma hakkı fiyatının pay başına 0,37 TL, olarak hesaplanmıştır. Ayrılma hakkı kullanımı sonucu katlanmak zorunda olunacak toplam maliyet ise 165.163.-TL'a olarak belirlenmiştir.

Ayrıca bahsi geçen toplantıda ayrılma hakkı maliyetinin bu tutarı aşması halinde olumlu yönde genel kurul kararı alınmış olsa bile birleşme işleminin gerçekleştirilemeyeceğine ve işleminden vazgeçileceğine dair genel kurul toplantı gündemine ayrı bir madde eklenmesine de karar verilmiştir. Söz konusu kararlara ilişkin olarak bağımsız yönetim kurulu üyelerinin tamamı olumlu yönde oy kullanmışlardır.

Birleşme işlemine ilişkin olarak şirketimizin 07.05.2014 Tarih ve 2014/18 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında ise Baker Tilly Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen 5.5.2014 tarihli Uzman Kuruluş Raporunda tespit edilen hususlar ile birleşme koşulları Birleşme Sözleşmesinin imzalanması kararı verilmiştir. Yönetim Kurulu toplantısında Esas Sözleşmenin " Şirketin Kuruluşu" başlıklı 1. maddesinin, "Şirketin Sermayesi Sermaye Payları ve Pay Senetleri " başlıklı 6.maddesinin, "Yönetim Kurulunun Süresi ve Yeniden Seçimi" başlıklı 8.maddesinin tadil edilmesi yönünde karar alınmıştır.

07.05.2014 tarihinde Birleşme sözleşmesinin imzalanmasını takiben 08.05.2014 tarihinde Birleşme Duyurusunun onaylanması amacıyla SPK'ya gerekli başvuru yapılmıştır (\*).

(\*)Sermaye Piyasası Kurulu'nca, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24/1 maddesi hükmü çerçevesinde, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ortaklarına 0,37 TL; Işıklar Yatırım Holding A.Ş ortaklarına ise 0,47 TL fiyat üzerinden ayrılma hakkı tanınması suretiyle olumlu karşılanmış olup söz konusu karar SPK'nın 17/07/2014 tarih ve 2014/21 Sayılı Bülteninde yayınlanmıştır.

#### USAŞ Paylarının Satın Alınması İşlemi

Şirket'in 14.02.2014 tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuna duyurulan Işıklar Holding A.Ş.'ye ait, 34.090.928,69 TL nominal değerli Borsa'da işlem gören B grubu hamiline yazılı USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. paylarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) "II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği" hükümleri çerçevesinde Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan, Şirketimiz Yönetim Kurulumuzca da uygun görülen, 25/03/2014 tarihli değerlendirme raporunda bulunan 1,5781 TL birim fiyat üzerinden, toplam 53.798.894,56 TL karşılığında satın alınması, alım bedelinin Şirketimizin Işıklar Holding A.Ş'den olan alacağından mahsup edilmesi işlemi 18.04.2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuştur. Hakim ortak Işıklar Holding A.Ş.'nin

mevzuat gereği oy kullanamadığı Genel Kurul toplantısında satın alma işlemi toplantıya katılan diğer pay sahiplerinin oy çokluğu ile onaylanmamıştır.

### **3.3. Şirket'in Gelişimi Hakkında Öngörüler**

Şirketimiz istikrarlı büyümenin ancak devamlı ve ucuz kaynak ile sağlanabileceğinden hareketle ekonomilerin küreselleştiğini de göz önüne alarak özellikle yabancı yatırımcılardan kaynak teminini amaçlamaktadır. Bu kapsamda hem idari, hem finansal hem de hukuksal açıdan alt yapısı güçlü bir Şirket oluşturmak hedeflenmiş ve 2011 yılında gerçekleştirilen birleşme işlemi bu hedefe ulaşmada en etken unsur olmuştur.

2012 yılından başlayarak bu etki görülmüş ve Şirket zararlı ve yabancı kaynak ağırlıklı bir mali yapıdan öz kaynak ağırlıklı bir yapıya geçmiş hem de aktif büyüklüğünde birleşme öncesine göre belirgin bir artış sağlanmıştır.

Şirketimiz faal bir iştiraki olan Global Enerji dışında henüz enerji yatırımlarından 2013 yılı ve 2014 yılının ilk döneminde bir nakit akışı yaratamamıştır. Ancak BND Elektrik Üretim A.Ş.' nin bünyesinde yatırımı devam eden HES Projelerinin %50'si özkaynaklar ile finanse edilmiştir. Kalan kısım için uzun vadeli proje kredisi kullanılmıştır. Projelerden Üçgen I ve Üçgen II'nin 2014 yılının Eylül ve Temmuz aylarında faaliyete geçmesi beklenmektedir.

Enerji sektörünün hızlı gelişen yapısı ve ölçek ekonomisinin önemi dikkate alınarak, bu sektörde daha kalıcı olabilmek amacıyla, özellikle stratejik ortaklık ve/veya işbirliği opsiyonlarının değerlendirilmesine yönelik çalışmaların yapılması hususunda kararlar alınmıştır.

Şirketimizin bağlı ortaklığı ve sektörünün öncü kuruluşları arasında yer alan Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2012 yılı içinde yeniden yapılanma içine girmiştir. Yunanistan'ın Selanik şehrinde bulunan fabrikada ürettirdiği Işıklar- Kebe markalı kiremitler ile sektörün öncü kuruluşları arasında yer almayı hedeflemektedir. Özellikle Ortadoğu ve Türkiye Cumhuriyetlerinde yer alan ülkelere de açılma yönünde önemli mesafeler almıştır. 2014 yılında inşaat sektöründe enerji verimliliği (binalar için) ve kentsel dönüşüm projelerin hızlanması Işıklar İnşaat malzemelerinin ürettiği ve/veya pazarladığı mamullere olan yurtiçi talebi olumlu etkilemesi beklenmektedir.

Şirketimizin Tekstil sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Metemteks Sentetik ise üretim kapasitesini artırmaya yönelik çalışmalarını 2014 yılının ilk yarısında da devam ettirmiş, ancak potansiyel müşteri konumundaki Ortadoğu ülkelerinde yaşanan karışıklıklar nedeniyle istenen ölçüde satış hacminde

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

büyümeye ulaşamamıştır. Ortadoğu’da yaşanan süreç de meydana gelecek düzelmelerin 2014 yılının ikinci yarısında tekstil piyasasına ve Metemteks’e olumlu yansıtacağı düşünülmektedir.

Şirket açısından 2014 yılının ikinci yarısında önemli olacak unsur, Işıklar Grubunun bir diğer şirketi olan ve BİST’de işlem gören Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile Şirketimiz bünyesinde devr alma yolu ile birleşme işleminin tamamlanacak olmasıdır. Birleşme işleminin Şirketimiz üzerinde yaratacağı tahmin edilen etkiler aşağıda özetlenmektedir.

Birleşme işlemi Şirket açısından istikrarlı bir **büyümeye** olanak sağlayan bir araç olarak değerlendirilmektedir. İstikrarlı büyümenin de ancak devamlı ve ucuz kaynak ile sağlanabileceğinden hareketle birleşme sonucu ortaya çıkacak tüm pozitif faktörlerin, Şirket’in daha ucuz ve kolay fon bulmasını sağlayıp özsermaye verimliliğini arttırarak istikrarlı büyümeye olanak yaratacağı öngörülmektedir.

Birleşme sonunda bir sinerji yaratılması hedeflenmektedir. Sinerji işlem ve finansal sinerji olarak değerlendirme olup özellikle finansal sinerji’nin farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin birleşmelerinde daha fazla ortaya çıkacağı düşünülmektedir.

Beklenen bir diğer olumlu etkide Yönetimsel Sinerji’nin sağlanabilecek olmasıdır. Birleşmeye konu şirketlerin ortaklık ve yönetim yapıları benzer olup her iki şirketin de sahiplik ve yönetsel açıdan hakimiyetin Işıklar Holding A.Ş.’de bulunmaktadır. Birleşme sonucunda sahiplik ve yönetsel anlamda benzer yapıda olan şirketler tek bir şirket çatı toplanarak grup içindeki yapı sadeleşecek grup organizasyon ve yönetsel anlamda şeffaf hale gelecektir. Bu durumun hem yönetsel hem denetsel hem de finansal hizmetlerin verilmesi anlamında etkinliği arttıracığı düşünülmektedir. Yönetim, denetim, kontrol ve koordinasyon fonksiyonlarının daha etkin, esnek ve dakik olmasının sağlanması ile yönetim bürokrasisinin azalması ayrı tüzel kişilik olmaktan kaynaklanan genel yönetim ve denetim masraflarını azaltacaktır. Oluşacak yeni yapının maliyetlerdeki düşüşün yanı sıra verimliliği de arttıracak yönde etkisinin olacağı tahmin edilmektedir.

Birleşmenin bir diğer sonucu olarak Şirket’in karşılaşacağı risklere karşı daha korunaklı bir yapıya kavuşacağı düşünülmektedir. Farklı sektörde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapan iki şirketin birleşmeleri ağırlıklı tek ve/veya birkaç faaliyete bağlı olma nedeniyle özellikle dönemsel dalgalanmalardan kaynaklanan riskleri elimine edecektir. Karşılaşılabilecek risklerin etkisindeki bu azalmanın yanında faaliyet çeşitliğinde ki artışın finansal tablolar ve özellikle de karlılık kalemi üzerinde olumlu etki yapması beklenmektedir.

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Birleşme sonucu amaçlanan bir diğer gelişmede Kurumsallaşma yönündedir. Birleşmeyi takiben hem yasal yükümlülükler hem de ortaya çıkacak ölçek büyüklüğünden dolayı genişleyen organizasyon yapısı nedeniyle özellikle **Kurumsal Yönetim İlkelerinin** etkin şekilde uygulanması zorunlu hale gelecektir. Bu kapsamda da Şirketimizin kurumsallaşması yönünde daha kalıcı bir yapının ortaya çıkacağı öngörülmektedir.

#### 3.4 Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

##### 3.4.1 2014 ve 2013 Yılları Bilanço Mukayeseleri

İlgili finansal tablo ve dipnotlarına Şirketimizin <http://www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr/Page/fintablo> adresimizden ulaşabilirsiniz.

#### İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. 30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

| VARLIKLAR                                      | Not  | Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>30.06.2014 | Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2013 |
|------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                         |      | <b>140.787.795</b>                            | <b>135.944.924</b>                 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                      | 4    | 1.802.997                                     | 3.124.689                          |
| Ticari Alacaklar                               |      |                                               |                                    |
| -İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar         | 6,19 | 3.851.226                                     | --                                 |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 6    | 1.709.062                                     | 1.474.966                          |
| Diğer Alacaklar                                |      |                                               |                                    |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar          | 7,19 | 108.444.304                                   | 107.094.491                        |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar  | 7    | 363.889                                       | 328.300                            |
| Stoklar                                        | 8    | 14.059.851                                    | 15.305.684                         |
| Peşin Ödenmiş Giderler                         |      | 3.732.932                                     | 2.530.210                          |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar         |      | 423.720                                       | 26.097                             |
| Diğer Dönen Varlıklar                          |      | 6.399.814                                     | 6.060.487                          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                         |      | <b>97.537.314</b>                             | <b>95.679.416</b>                  |
| Diğer Alacaklar                                |      | 36.829                                        | 36.829                             |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar      | 9    | 3.697.158                                     | 4.345.956                          |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                  |      | 6.133.283                                     | 6.133.283                          |
| Maddi Duran Varlıklar                          | 10   | 86.956.846                                    | 84.545.631                         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                  | 10   | 13.053                                        | 21.118                             |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                       | 17   | 700.145                                       | 596.599                            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                        |      | <b>238.325.109</b>                            | <b>231.624.340</b>                 |

**İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.**

(II-14.1)

**SERMayE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.  
30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ  
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                                              | Not  | <i>Sınırlı<br/>Denetimden<br/>Geçmiş<br/>30.06.2014</i> | <i>Denetimden<br/>Geçmiş<br/>31.12.2013</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                             |      |                                                         |                                             |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                             |      | <b>59.025.843</b>                                       | <b>50.098.540</b>                           |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                                     | 5    | 39.672.325                                              | 35.717.617                                  |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                             | 5    | 1.694.339                                               | 243.119                                     |
| Ticari Borçlar                                                                               |      |                                                         |                                             |
| -İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                                           | 6,19 | 1.235.472                                               | --                                          |
| -İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar                                                   | 6    | 5.652.313                                               | 2.581.052                                   |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                             |      | 736.468                                                 | 555.647                                     |
| Diğer Borçlar                                                                                |      |                                                         |                                             |
| -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                                                            | 7,19 | 9.195.713                                               | 9.595.933                                   |
| -İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                                    | 7    | 102.153                                                 | 77.775                                      |
| Ertelenmiş Gelirler                                                                          |      | 144.274                                                 | 201.967                                     |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                                 | 17   | --                                                      | 210.249                                     |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                                                      |      |                                                         |                                             |
| -Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar                                                               | 11   | 236.924                                                 | 19.309                                      |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                              |      | 355.862                                                 | 895.872                                     |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                             |      | <b>30.570.404</b>                                       | <b>27.461.880</b>                           |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                                     | 5    | 21.769.973                                              | 18.483.670                                  |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                                      |      |                                                         |                                             |
| -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar                              |      | 1.672.028                                               | 1.709.950                                   |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                 | 17   | 7.128.403                                               | 7.268.260                                   |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                           |      | <b>148.728.862</b>                                      | <b>154.063.920</b>                          |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                         |      | <b>148.144.990</b>                                      | <b>156.333.693</b>                          |
| Ödenmiş Sermaye                                                                              | 13   | 112.031.689                                             | 112.031.689                                 |
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                    | 13   | 56.599.610                                              | 56.599.610                                  |
| Geri Alınmış Paylar (-)                                                                      |      | (310.000)                                               | (310.000)                                   |
| Paylara İlişkin Primler/İskontolar                                                           |      | 155.199                                                 | 155.199                                     |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler |      |                                                         |                                             |
| -Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları                                                 |      | 22.989.728                                              | 21.925.212                                  |
| -Diğer Kazanç/Kayıplar                                                                       | 13   | (229.403)                                               | (123.845)                                   |
| Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı                                                   |      | 2.704.512                                               | 2.704.512                                   |
| Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi                                                        |      | (494.834)                                               | (494.834)                                   |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                          |      | 28.263.055                                              | 28.263.055                                  |
| Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)                                                          |      | (68.443.181)                                            | (66.439.966)                                |
| Net Dönem Karı                                                                               | 18   | (5.121.385)                                             | 2.023.061                                   |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                           | 13   | <b>583.872</b>                                          | <b>(2.269.773)</b>                          |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                      |      | <b>238.325.109</b>                                      | <b>231.624.340</b>                          |

**İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.**

**(II-14.1)**  
**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne**  
**İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.**

**30 HAZİRAN 2014 DÖNEME AİT**

**KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                              |            | <i>Sınırlı<br/>Denetimden<br/>Geçmiş</i> | <i>Sınırlı<br/>Denetimden<br/>Geçmiş</i> | <i>Sınırlı<br/>Denetimden<br/>Geçmemiş</i> | <i>Sınırlı<br/>Denetimden<br/>Geçmemiş</i> |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                  | <b>Not</b> | <b>01.01.-<br/>30.06.2014</b>            | <b>01.01.-<br/>30.06.2013</b>            | <b>01.04.-<br/>30.06.2014</b>              | <b>01.04.-<br/>30.06.2013</b>              |
| Hasılat                                                                      | 14         | 12.776.272                               | 11.536.336                               | 7.263.649                                  | 6.077.424                                  |
| Satışların Maliyeti (-)                                                      | 14         | (10.530.179)                             | (11.282.295)                             | (6.368.423)                                | (5.875.944)                                |
| <b>BRÜT KAR</b>                                                              |            | <b>2.246.093</b>                         | <b>254.041</b>                           | <b>895.226</b>                             | <b>201.480</b>                             |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                                  |            | (3.463.376)                              | (2.425.412)                              | (1.967.455)                                | (1.344.738)                                |
| Pazarlama Giderleri (-)                                                      |            | (862.919)                                | (841.216)                                | (425.659)                                  | (436.410)                                  |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                           | 15         | 661.386                                  | 769.788                                  | 327.119                                    | 590.296                                    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)                                       | 15         | (1.685.226)                              | (752.301)                                | (765.827)                                  | (139.675)                                  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar | 9          | (648.798)                                | (870.379)                                | (250.942)                                  | (761.253)                                  |
| <b>ESAS FAALİYET ZARARI</b>                                                  |            | <b>(3.752.840)</b>                       | <b>(3.865.479)</b>                       | <b>(2.187.538)</b>                         | <b>(1.890.300)</b>                         |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                            |            | 74.194                                   | 775.257                                  | 27.156                                     | 772.244                                    |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                        |            | (516)                                    | (2.291)                                  | (516)                                      | (2.291)                                    |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET ZARARI</b>                               |            | <b>(3.679.162)</b>                       | <b>(3.092.513)</b>                       | <b>(2.160.898)</b>                         | <b>(1.120.347)</b>                         |
| Finansman Gelirleri                                                          | 16         | 4.702.874                                | 9.857.929                                | 1.187.806                                  | 7.556.272                                  |
| Finansman Giderleri (-)                                                      | 16         | (6.334.620)                              | (5.981.018)                              | (4.388.886)                                | (2.940.914)                                |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>                     |            | <b>(5.310.908)</b>                       | <b>784.398</b>                           | <b>(5.361.978)</b>                         | <b>3.495.011</b>                           |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/(Geliri)</b>                          |            | <b>84.443</b>                            | <b>(336.326)</b>                         | <b>603.702</b>                             | <b>15.145</b>                              |
| -Dönem Vergi Gideri                                                          | 17         | (131.811)                                | (19.765)                                 | 409.886                                    | (3.342)                                    |
| -Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri                                            | 17         | 216.254                                  | (316.561)                                | 193.816                                    | 18.487                                     |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KAR/(ZARARI)</b>                             |            | <b>(5.226.465)</b>                       | <b>448.072</b>                           | <b>(4.758.276)</b>                         | <b>3.510.156</b>                           |
| <b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                                                   |            | <b>(5.226.465)</b>                       | <b>448.072</b>                           | <b>(4.758.276)</b>                         | <b>3.510.156</b>                           |
| <b>Dönem Karı/(Zararı)'nın Dağılımı</b>                                      |            | <b>(5.226.465)</b>                       | <b>448.072</b>                           | <b>(4.758.276)</b>                         | <b>3.510.156</b>                           |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                  |            | (105.080)                                | (933.078)                                | (49.671)                                   | (425.563)                                  |
| Ana Ortaklık Payları                                                         | 18         | (5.121.385)                              | 1.381.150                                | (4.708.605)                                | 3.935.719                                  |
| <b>Pay Başına Kazanç/(Kayıp)</b>                                             | 18         | <b>(0,046)</b>                           | <b>0,012</b>                             | <b>(0,042)</b>                             | <b>0,035</b>                               |
| <b>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)</b>                   | 18         | <b>(0,046)</b>                           | <b>0,012</b>                             | <b>(0,042)</b>                             | <b>0,035</b>                               |
| <b>Diğer kapsamlı gelir</b>                                                  |            |                                          |                                          |                                            |                                            |
| <b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>                      |            | <b>(108.593)</b>                         | <b>(71.316)</b>                          | <b>(108.593)</b>                           | <b>(3.299)</b>                             |
| -Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları                          |            | (135.742)                                | (89.145)                                 | (135.742)                                  | (4.124)                                    |
| -Ertelenmiş Vergi Geliri                                                     | 17         | 27.149                                   | 17.829                                   | 27.149                                     | 825                                        |
| <b>Diğer kapsamlı gider</b>                                                  |            | <b>(108.593)</b>                         | <b>(71.316)</b>                          | <b>(108.593)</b>                           | <b>(3.299)</b>                             |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>                                         |            | <b>(5.335.058)</b>                       | <b>376.756</b>                           | <b>(4.866.869)</b>                         | <b>3.506.857</b>                           |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)'in Dağılımı</b>                             |            | <b>(5.335.058)</b>                       | <b>376.756</b>                           | <b>(4.866.869)</b>                         | <b>3.506.857</b>                           |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                  |            | (108.115)                                | (946.659)                                | (52.706)                                   | (431.194)                                  |
| Ana Ortaklık Payları                                                         |            | (5.226.943)                              | 1.323.415                                | (4.814.163)                                | 3.938.051                                  |

## İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

(II-14.1)

### SERMayE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'ne İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### IV. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum

Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu [www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr](http://www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr) adresindeki internet sitemizde yer almaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II.14.1)'nin 9'uncu maddesi uyarınca Sermaye Piyasasının Kurumsal Yönetim ilkelerine göre belirlenen ve Hüseyin BAYAZIT, Ahmet SELAMOĞLU'ndan oluşan Denetim Komitesini Şirketimizin 2014 yılı dönemine ilişkin finansal raporlardan sorumlu üyeler olarak belirlenmiştir.

#### V. Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizin kar dağıtım konusunda bir imtiyazı bulunmamaktadır. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Genel Kurul'ca karara bağlanması koşulu ile kar payı dağıtımlarını, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre hazırlanan ve kamuoyuna açıklanan ayrıca Şirketimizin [www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr](http://www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr) adresindeki internet sitemizde yer alan Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

**İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.**

**YÖNETİM KURULU ADINA**

**Rıza Kutlu IŞIK**  
**YÖNETİM KURULU BAŞKANI**

**Uğur IŞIK**  
**YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ**