

**İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ'NİN USAŞ
YATIRIMLAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ'Nİ DEVRALMA YOLUYLA
BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.**

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'yi devralmak suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 286.121.264,21 TL'den TL*'ye çıkarılacaktır.

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

Bu duyuru metni, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin www.usas.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

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

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Güz.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 188691 Maslak Y. 06120063954
Mersis No: 061200639540001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Güz.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 231820 Duyuk Mükellefler V.D: 0940026901
Mersis No. 0894002690100010

* Artırılacak sermaye tutarı birleşme işleminde devrolunan taraf olan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ortaklarının ayrılma hakkı kullanım tutarına göre değişiklik gösterebilir. Burada yazan tutar ayrılma hakkının hiç kullanılmadığı varsayımı altında yazılan tutardır.

İÇİNDEKİLER

SIRA	AÇIKLAMA	SAYFA
1	Varsa Borsaya Yapılan Başvuru Bilgisi	4
2	Diğer Kurumlardan Alınan Görtüş Ve Onaylar	4
3	Duyuru Metninin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	4
4	Özet	5-6
5	Bağımsız Denetçiler	6
6	Birleşme Esas Finansal Tablolar Kapsamında Finansal Bilgiler	7-15
7	Risk Faktörleri	15-23
8	Birleşme Taraf Şirketler Hakkında Bilgiler	24-27
9	Faaliyet Hakkında Genel Bilgiler	27-49
10	Grup Hakkında Bilgiler	49-55
11	Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	55-61
12	Finansal Durum Ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirmeler	61-66
13	Birleşme Taraf Şirketlerin Fon Kaynakları	66-70
14	Araştırma Ve Geliştirme Patent Ve Lisanslar	71
15	İdari Yapı, Yönetim Organları, Üst Düzey Yöneticiler Ve Personel	71-82
16	Ücret Ve Benzeri Menfaatler	82-83
17	Ana Ortaklar	83-85
18	İlişkili Taraflar Ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	85-91
19	Birleşme Taraf Şirketlere İlişkin Bilgiler	91-98
20	Birleşme Taraf Şirketlerin Önemli Sözleşmeleri	98
21	Birleşme Taraf Şirketlerin Finansal Durumu Ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	99-103
22	Birleşme Hakkında Bilgi	103-116
23	Birleşme İşlemine İlişkin Diğer Hususlar	116
24	İnceleme Ve Açık Belgeler	116

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186650 Maslak 1 D: 619003395
Mersis No: 0619006395100011
www.isiklarenergi-yapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 331820 Büyük Mükellefler V.D: 89140269
Mersis No: 0894002690100010

KISALTMA VE TANIMLAR

Devralan Taraf	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Devrolunan Taraf	USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
BORSA- BİST	BORSA İSTANBUL A.Ş.
Birleşmeye Taraf Şirketler	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. ve USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
SPKn	SERMAYE PİYASASI KANUNU
SPK	SERMAYE PİYASASI KURULU
TTK	TÜRK TİCARET KANUNU
KAP	KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU
Arkan Ergin	ARKAN ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM SMMM A.Ş. (A MEMBER OF JPA INTERNATIONAL)
Işıklar Enerji, İEYHO	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
USAŞ	USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Uzman Kuruluş	GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyhî Ç
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İS
Tic.Sic. No 186691 Maslak V.D.6190000000
Mersis No. 06790063951000000000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyhî Ç
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İS
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellefler V.D.6190000000
Mersis No. 08940026901000100000

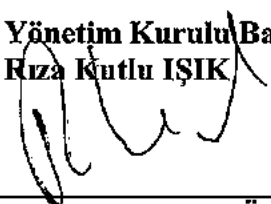
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ
YOKTUR

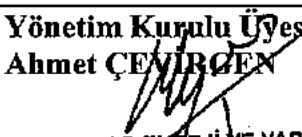
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

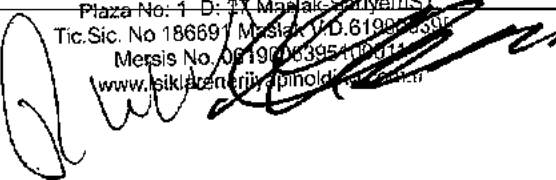
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin aynı grup tarafından kontrol edilmesi nedeniyle aynı ekonomik bütünlük içinde yer almaları ve birleşme sonucu kontrol yapısında herhangi bir değişiklik olmayacak olması nedeniyle birleşme işlemi; Rekabet Kurumu'nun 2010/4 Nolu "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği"nin 6 maddesinin (a) bendi uyarınca izin alınması gereken devralma kapsamında değildir.

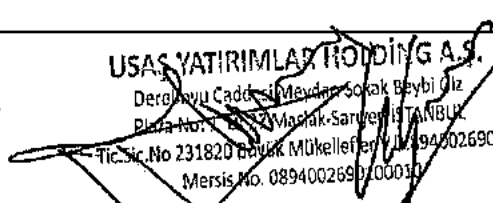
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

Devralan Taraf İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu IŞIK 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Sırrı Gökçen ODYAK 	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Devrolunan Taraf Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Üyesi Sebahattin Levent DEMİRER	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet ÇEVİRCEN  İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz Plaza No: 1 D: 21 Maslak-Sarıyer/İST. Tic.Sic. No 186691 Mersis No 0819006395100011 www.isklarenerjiyapiholding.com.tr	DUYURU METNİNİN TAMAMI



USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 21 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellef No 1494026901
Mersis No. 0894002690100010


4. ÖZET

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

Işıklar Holding A.Ş.'nin yönetiminde bulunduğu benzer faaliyet konularına sahip şirketlerin tek çatı altında toplanarak ölçek ekonomilerinden yararlanmaya yönelik sinerji yaratılması ve bu yolla stratejik planlama ve finansman imkanlarının etkin yönetiminin sağlanarak şirket büyümesinin sürdürülebilir kılınması amacıyla 2011 yılında uygulamaya koyduğu politikasının bir devamı olarak her ikisi de BİST'de işlem gören Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136'ncı maddesi ve birleşme ile ilgili diğer maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'inci maddesi hükümleri, 6362 sayılı SPKn ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23-2 numaralı Birleşme ve Bölünme Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 30.09.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile birleşmesine ilişkin gerekli işlemlere başlanmasına yönelik olarak (07.06.2016 ve 01.11.2016 tarihlerinde KAP'ta açıklanan) Yönetim Kurulu Kararlarını almışlardır.

Birleşmeye ilişkin nihai karar, Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurulları tarafından verilecek olup, birleşme işlemi her iki şirketin de genel kurulu tarafından onaylanmasına ilişkin verilecek kararların İstanbul Ticaret Sicili nezdinde tescili ile geçerlik kazanacak ve tescil tarihi devir tarihi olarak kabul edilecektir. Tescil tarihi itibarıyla, Devrolunan USAŞ devralma şeklinde birleşme yoluyla tasfiyesiz ifisah etmiş olacaktır.

Birleşmede esas alınacak tablolar 30.09.2016 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem konsolide finansal tablolardır. Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşmeye esas finansal tabloları Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Bilanço tarihinden sonra gerçekleşen olayların finansal tablolara etkisini göstermek amacıyla hazırlanan finansal tablolar da aynı bağımsız denetçi tarafından Ek Rapor hazırlanmıştır.

Birleşme işleminde, Sermaye Piyasası Kurulunca yetkilendirilmiş kuruluşlar listesinde yer alan Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (Baker Tilly Güreli) tarafından Birleşmeye ilişkin hazırlanan 11.01.2017 tarihli Uzman Kuruluş Raporu esas alınacaktır.

Söz konusu Raporda birleşme işleminde, birleşme ve değiştirme oranlarını hesaplamak için 3 farklı değerlendirme metodu kullanılmıştır. Bunlar sırasıyla Net Aktif Yöntemi, Emsal Yöntemi ve Borsa Yöntemidir. Bu yöntemlere göre yapılan inceleme ve hesaplamalar neticesinde tespit edilen birleşme sonucu artacak sermaye ve değiştirme oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Değerleme Yöntemi	Net Aktif Değeri	Emsal Değeri	Borsa Değeri
Birleşme Oranı	%55,54	%61,13	%52,24
Birleşme Sonucu Sermaye	515.159.977 TL	468.042.139 TL	547.720.361 TL
Birleşme Sonucu Artacak Sermaye	229.038.713 TL	181.920.875 TL	261.599.097 TL
Değiştirme Oranı	1,4654	1,1639	1,6737

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 11 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 061900630500001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 11 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. BUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellefler V.D. 0940026901
Mersis No. 0894002690100000

Uzman Kuruluş Raporunun sonuç kısmında: birleşme ve değiştirme oranları incelendiğinde, Net Aktif Değeri Yöntemi ve Emsal Yöntemi sonuçlarının görece yüksek olduğu, buna karşılık, bu yöntemlerin çeşitli seviyelerde sübjektif kriterler içerdiği, birleşmeye taraf Şirketlerin her ikisinin de paylarının borsada işlem görmesi nedeniyle piyasada rayiç değerlerinin olduğu, bu değerlerin söz konusu payların arz ve talebine göre olduğu ve objektif bir sonuç ortaya koyduğu ifade edilmekte ve Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'yi devir almak yoluyla birleşmesi işleminde Borsa Değeri Yöntemi ile hesaplanan birleşme ve değiştirme oranlarının kullanılması daha adil ve makul olacağı sonucuna varılmaktadır.

Bu durumda birleşme oranı %52,24 ve değiştirme oranı 1,6737; 261.599.097 TL artırılabilecek sermaye ile birleşme sonrasında Işıklar Enerji'nin sermayesi 547.720.361 TL olacaktır.

Birleşme sonrası ortaklık yapısı birleşmenin görüşüleceği genel kurul toplantılarında hiçbir ortağın ayrılma hakkını kullanmadığı varsayımı ile aşağıda gösterilmiştir:

Birleşme Sonrası Sermaye	Pay Tutarı	Pay Oranı
Işıklar Holding A.Ş.	82.368.029,39	15,04%
Halka Açık Paylar	462.344.483,61	84,41%
Rıza Kutlu Işık	1.620.746,45	0,30%
Uğur Işık	1.199.028,02	0,22%
Sırrı Gökçen Odyak	8,12	0,00%
Sebahattin Levent Demirel	8,38	0,00%
Turgut Işık Vakfı	188.045,30	0,03%
Volkan Girişken	4,05	0,00%
Ahmet Çevirgen	4,05	0,00%
Ahmet Lütfi Göktuğ	4,05	0,00%
Toplam	547.720.361,42	100,00%

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Bu duyuru metninde yer alan, Devralan taraf Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile Devrolunan taraf Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 30.09.2016 tarihli mali durum ve faaliyet sonuçlarının bağımsız denetimini yapan kuruluşa ilişkin bilgiler aşağıdadır.

(a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Unvanı: Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. (Member of JPA International)

Adresi: Yıldız Posta Cd. Dedeman İşhanı No:48 Kat:5 Esentepe İSTANBUL

Web Adresi: www.jpatri.com

Sorumlu Ortak Başdenetçisi : Eray YANBOL

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Unvanı: Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. (Member of JPA International)

Adresi: Yıldız Posta Cd. Dedeman İşhanı No:48 Kat:5 Esentepe İSTANBUL

Web Adresi: www.jpatri.com

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz

Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.

Tic.Sic. No 186691 Maslak V.D. Kurumlar Sic.

Mersis No 08 990003 50000011

www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz

Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellefiyet No: 81/0026901

Mersis No. 0894002690100010

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. No: 1 Kat: 5 Sarıyer / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Plaza No: 1 D: 27 Marmarış Sarıyer / İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Bilyelik Muhakkelle No: YUSAS 40026901
Mersis No: 0884002690100010

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	70.331.575	70.331.575	71.051.770
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	10.679.996	10.679.996	6.133.283
Maddi Duran Varlıklar	204.821.841	204.821.841	194.688.126
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	118.164	118.164	194.688.126
Peşin Ödenmiş Giderler	--	--	8.000
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	--	547.901
TOPLAM VARLIKLAR	759.294.521	756.644.521	725.032.560
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	146.917.636	146.917.636	119.519.273
Finansal Borçlar	45.990.693	45.990.693	50.672.433
Ticari Borçlar	49.641.064	49.641.064	43.278.566
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.439.335	3.439.335	3.323.551
Diğer Borçlar	33.155.641	33.155.641	7.582.467
Ertelenmiş Gelirler	8.022.168	8.022.168	7.348.268
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	--	--	179.147
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.949.977	4.949.977	3.628.872
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.718.758	1.718.758	3.505.969
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	70.155.621	70.155.621	66.090.664
Finansal Borçlar	49.678.527	49.678.527	53.202.769
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.734.371	14.734.371	12.736.815
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.742.723	5.742.723	151.080
ÖZKAYNAKLAR	569.512.167	539.571.264	539.422.623
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	248.917.957	339.347.270	337.165.403
Ödenmiş Sermaye	286.121.264	286.121.264	286.121.264
Sermaye Düzeltme Farkları	87.244.193	87.244.193	87.244.193
Geri Alınmış Paylar	-18.395	-18.395	
Özel Fon	16.115.089	16.115.089	16.115.089
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	16.325.870	16.325.870	16.808.218
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	45.597.350	45.588.258	33.299.874
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.422.193	3.422.193	3.848.090
Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	15.238.097	33.728.492	51.819.218
Satın almaya ilişkin ilave özsermaye katkısı	--	--	-18.090.726
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8.706.125	16.619.337	16.119.549
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	-190.424.991	-151.790.666	-134.893.822
Net Dönem Karı/Zararı	-39.408.838	-14.008.365	-21.225.544
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	320.594.210	200.223.994	202.257.220
TOPLAM KAYNAKLAR	786.585.424	756.644.521	725.032.560
Gelir Tablosu	Düzeltilmiş	01.01.2016-	01.01.2015-
HASILAT	01.01.2016-	30.09.2016	30.09.2015
	177.101.967	177.101.967	134.602.202

İŞİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beyli Çiz.
Plaza No: 1 D. 23 Mersis No: 08940026901
Tic. Sic. No: 231820 Mersis No: 08940026901
www.isiklarholding.com.tr

USKİ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beyli Çiz.
Plaza No: 1 D. 23 Mersis No: 08940026901
Tic. Sic. No: 231820 Mersis No: 08940026901
Mersis No: 08940026901

SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-154.500.313	-154.500.313	-116.795.162
BRÜT KAR	22.601.654	22.601.654	17.807.040
ESAS FAALİYET ZARARI	-9.779.980	-9.779.980	-11.802.709
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET ZARARI	-40.852.055	-10.896.336	-27.774.309
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI	-50.755.844	-20.800.125	-27.761.277
DÖNEM KARI/ZARARI	-50.755.844	-20.800.125	-27.761.277
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-11.347.006	-14.008.365	-27.166.383
Ana Ortaklık Payları	-39.408.838	-6.791.760	-594.894

Likidite Rasyoları

Cari Rasyo =	1,61	1,41	1,43
Asit-test(Çabuk) Rasyo=	1,29	1,09	1,07
Alacak Devir Hızı *	7,87	7,87	4,87

Karlılık Rasyoları

Brüt Kar Marjı=	0,13	0,13	0,13
-----------------	------	------	------

Kaldıraç Rasyoları

Toplam Borçlar/Özsermaye	0,38	0,40	0,34
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,29	0,29	0,26
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,19	0,19	0,16
Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,09	0,09	0,09
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,72	0,71	0,74

*Ticari Alacaklar

30 Eylül 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibariyle Şirket'in ilişkili taraflarından ticari ve ticari olmayan borç ve alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Turgut Işık Vakfı	187	1.588
Toplam	187	1.588

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	61.518.224	6.313.558
Işıklar Pazarlama A.Ş.	2.071.530	1.581.502
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	16.406.668	15.372.997
Global Enerji A.Ş.	--	83.239
Turgut Işık Vakfı	--	165
Diğer	9.705	1.224
Toplam	80.006.127	23.352.685

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	152.427.642	255.883.871
Işıklar Pazarlama A.Ş.	4.082.582	25.228.033
Toplam	156.510.224	281.111.904

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	183.315	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	83.970
Sato Kalkınma Enerji Yatırım Holding A.Ş.	13.754	--

ŞATO KALKINMA ENERJİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beyliközü
Plaza No:1 D:27 Maslak-Bağcılar
Tic.Sic. No:186601 Maslak V.D.6310004081
Mersis No: 061900993000011
www.isiklarenerjiyatirimholding.com.tr

İŞİKLAR YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beyliközü
Plaza No:1 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellef No:8940026901
Mersis No: 0894002690100010

Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	4.394	1.597
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	373.664	--
Sif İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	4.012	--
Toplam	579.139	85.567

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	22.538.033	1.353.143
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	15.115	14.516
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	5.380	--
Özışık-İntekar İş Ortaklığı	5.000.000	2.500.000
Özışık-İntekar-İnelan İş Ortaklığı	4.365.000	2.910.000
Işıklar Pazarlama A.Ş.	275.322	151.081
Diğer	625.080	346.077
Toplam	32.823.930	7.274.817

İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	--	151.080
Toplam	--	151.080

İlişkili Taraflara Verilen Avanslar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Pazarlama A.Ş.	6.701.808	6.411.321
Toplam	6.701.808	6.411.321

Şirket bütün ilişkili taraf alacaklarına, borçlarına vade farkı hesaplanmaktadır. 3 er aylık dönemlerde vade farkları tahakkuk ettirilmekte ve yılsonlarında ise faturası kesilerek kar zarar hesaplarına intikal ettirilmektedir. Grup şirketlerinin genel finansman yapısı ve ihtiyaçları dikkate alınarak ilişkili taraf alacak ve borç hareketleri meydana gelmekte ilgili tutarlara vade farkları yürütülerek faiz gelir ve giderleri yansıtılmaktadır. İlişkili taraflardan alacak ve borçlar için uygulanan faiz oranı 3'er aylık dönemler itibariyle belirlenmektedir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde uygulanan faiz oranı ABD\$ için %2,23'dür.

Yukarıda yeralan ilişkili taraf borç alacak bakiyeleri nedeniyle hesaplanan faiz gelir/gideri ile kur farkı gelir/giderleri aşağıda yer almaktadır.

FAİZ GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	4.914.503	17.781.038
Işıklar Pazarlama A.Ş.	445.981	2.707.943
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	251.440	162.763
Diğer	2.165	1.553
	5.614.089	20.653.297

KUR GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	12.337.505	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.105.426	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	863.569	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	196	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	15.165	--
Diğer	464	--
	14.322.325	--

FAİZ GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	483.871	1.356.682
Işıklar Pazarlama A.Ş.	4.299	27.696

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beyli Çiz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST
Tic.Sic.No: 186411 Mersis No: 0894002690100011
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beyli Çiz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST
Tic.Sic.No: 231829 Mersis No: 0894002690100011

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.073.262	2.073.262	1.490.100
Diğer Borçlar	16.217.631	16.115.349	11.509.627
Ertelenmiş Gelirler	6.997.099	6.997.099	6.286.021
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	--	--	179.147
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.734.354	4.734.354	3.230.936
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	721.158	721.158	1.817.439
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.557.273	58.557.273	60.911.411
Finansal Borçlar	49.352.496	49.352.496	52.633.700
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.204.777	9.204.777	8.115.721
Diğer Borçlar	--	--	161.990
ÖZKAYNAKLAR	312.435.973	308.206.223	315.544.001
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	234.610.717	230.360.437	240.434.458
Ödenmiş Sermaye	184.031.366	184.031.366	184.031.366
Geri Alınmış Paylar	-18.395	-18.395	--
Sermaye Düzeltme Farkları	373.351	373.351	373.351
Karşılıklı Sermaye İştirak Eliminasyonu		-15.799.566	-15.799.566
Özel Fon	--	--	--
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	9.647.545	9.647.545	10.129.653
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	12.960.983	12.960.983	13.236.743
Satın almaya ilişkin ilave özsermaye katkısı	19.334.794	19.334.794	19.358.438
Ortak Kontrole Tabi Teşeb. veya İşletme. içeren Birleşmelerin Etkisi	12.676.370	-4.919.521	-4.919.521
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	29.755.853	38.684.688	49.327.297
Net Dönem Karı/Zararı	-34.151.150	-13.934.808	-15.303.303
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	77.825.256	77.845.786	75.109.543
TOPLAM KAYNAKLAR	460.798.703	456.466.671	455.421.506
Gelir Tablosu	01.01.2016-30.09.2016	01.01.2016-30.09.2016	01.01.2015-30.09.2015
HASILAT	87.706.129	87.706.129	67.102.928
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-78.616.733	-78.616.733	-63.133.476
BRÜT KAR	9.089.396	9.089.396	3.969.452
ESAS FAALİYET ZARARI	-2.905.590	-2.905.590	-5.677.086
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET ZARARI	-26.476.048	-6.239.176	-21.090.181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI	-36.446.396	-16.209.524	-24.731.535
DÖNEM KARI/ZARARI	-36.446.396	-16.209.524	-24.731.535
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-2.295.246	-2.274.716	324.817
Ana Ortaklık Payları	-34.151.150	-13.934.808	-25.056.352

Likidite Rasyoları

Cari Rasyo =

Alışveriş (Çalışanlar) RASYO =
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Gir
Alaçatı Daire 11, 06107 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 286681/Maslak M.T.181906624
Mersis No: 0894002690100010
www.usayatiirimlarholding.com.tr

1,57 1,53 1,60
1,39 1,34 1,40
10,21 10,21 6,85

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Caddesi Meydan Sokakı Beybi Gir
Alaçatı Daire 11, 06107 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 286681/Maslak M.T.181906624
Mersis No: 0894002690100010

Karlılık Rasyoları

Brüt Kar Marjı=	0,10	0,10	0,06
-----------------	------	------	------

Kaldıraç Rasyoları

Toplam Borçlar/Özsermaye	0,47	0,48	0,44
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,34	0,32	0,31
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,20	0,20	0,17
Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,13	0,13	0,13
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,68	0,68	0,69

*Ticari Alacaklar

30 Eylül 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibariyle USAŞ'ın ilişkili taraflarından ticari ve ticari olmayan borç ve alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	537.914	379.960
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	179
Toplam	537.914	380.139

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	Düzeltilmiş 30.Eyl.16	31.Ara.15
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	--	1.222
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	96	14.677.839
Işıklar Holding A.Ş.	25.621.625	6.313.559
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	20.765.846	16.555.687
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.734.678	1.581.502
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	16.402.155	15.351.114
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	6.965	--
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	818.800	--
Toplam	65.350.165	54.480.923

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	16.406.201	122.007.598
Işıklar Pazarlama A.Ş.	3.322.284	10.600.678
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	17.242	--
Toplam	19.745.727	132.608.276

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	147.380
Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	231.047	413.885
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	57.741	--
Işıklar Holding A.Ş.	181.347	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	13.754	--
HMF Makina ve Servis A.Ş.	373.664	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	4.395	1.597
Toplam	861.948	562.862

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	Düzeltilmiş 30.Eyl.16	31.Ara.15
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	51.814	36.435
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	103.963	325.951
Işıklar Holding A.Ş.	245.036	157.367
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	30.468	29.435
Özışık-İntekar İnşelsan İş Ortaklığı	4.365.000	3.410.000
Özışık-İntekar İnşelsan İş Ortaklığı A.Ş.	5.000.000	2.000.000
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	318.392	--

13

USAŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Deneyim Boyu Çarşısı Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 2/1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231828-Büyük Mükellefler No: 3440026901
Mersis No: 0894002690100020

Özışık-İntekar İnşelsan İş Ortaklığı A.Ş.
Deneyim Boyu Çarşısı Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 2/1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231828-Büyük Mükellefler No: 3440026901
Mersis No: 0894002690100020

İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	5.557.555	5.310.000
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	143	--
Diğer	533.457	234.568
Toplam	16.205.828	11.503.756

İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar	30.Eyl.16	31.Ara.15
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.		161.990
Toplam	--	161.990

Şirketin bütün ilişkili taraf alacaklarına, borçlarına vade farkı hesaplanmaktadır. 3 er aylık dönemlerde vade farkları tahakkuk ettirilmekte ve yılsonlarında ise faturası kesilerek kâr zarar hesaplarına intikal ettirilmektedir. Grup şirketlerinin genel finansman yapısı ve ihtiyaçları dikkate alınarak ilişkili taraf alacak ve borç hareketleri meydana gelmekte ilgili tutarlara vade farkları yürütülerek faiz gelir ve giderleri yansıtılmaktadır. İlişkili taraflardan alacak ve borçlar için uygulanan faiz oranı 3'er aylık dönemler itibariyle belirlenmektedir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde uygulanan faiz oranı ABD\$ için %2,23'dür.

Yukarıda yer alan ilişkili taraf borç alacak bakiyeleri nedeniyle hesaplanan faiz gelir/gideri ile kur farkı gelir/giderleri aşağıda yer almaktadır.

FAİZ GELİRLERİ	01.Oca.-30.Eyl.16	01.Oca.-30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	251.292	161.233
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	255.402	180.894
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	582
İşıklar Holding A.Ş.	1.884.043	8.187.363
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	320.546	1.120.254
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	12.637	459
İşıklar Pazarlama A.Ş.	116.108	782.948
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	2.885
Toplam	2.840.028	10.436.618

KUR GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	862.962	--
İşıklar Holding A.Ş.	2.157.941	--
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	1.200.781	--
İşıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	10.562	--
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	180.024	--
İşıklar Pazarlama A.Ş.	268.437	--
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	36.286	49.305
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	884.279	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	107	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	15.165	--
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	5.024	--
Toplam	5.621.568	49.305

FAİZ GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
SİF İş Makinaları Pazarlama A.Ş.	--	232.510
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	42	231
BND Elektrik Üretim A.Ş.	--	--
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	2.695	3.714
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	1.681	27.048
İşıklar Holding A.Ş.	45.365	856.407
İşıklar Pazarlama A.Ş.	--	--
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	391	75
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	86.297	--
İşıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	6.726	--

Tic.Sic. No 188691 İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyhi Giz
Plaza No: 1 D: 2 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Mersis No: 0619000250000011
www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ İNŞAAT VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyhi Giz
Plaza No: 1 D: 2 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellefler D: 8340026901
Mersis No. 0894002690100010

- Diğer Alacaklar	44.993.032	55.227.640
Diğer Alacaklar	80.006.127	23.352.685
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.704.440	886.246
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	3.699.531	--
Uzun Vadeli		
(TL)	30.09.2016	31.12.2015
Diğer Alacaklar	156.573.837	281.184.379
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	156.510.224	281.111.904
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	63.613	72.475

Sermaye risk yönetimi

Işıklar Enerji sermayesini yönetirken, ortaklarına getiri sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını oluşturmak ve faaliyetlerinin devamını sağlayabilmeyi hedeflemektedir. Işıklar Enerji sermaye riskini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	Düzeltilmiş 30.Eyl.16	31.Ara.15
Toplam Borçlar	217.073.257	185.609.937
Eksi: Hazır Değerler	(38.879.580)	(27.180.133)
Net Borç	178.193.677	158.429.804
Toplam Özsermaye	569.512.167	539.422.623
Toplam Sermaye	747.705.844	697.852.427
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%23,83	%22,70

Likidite riski

Likidite riski, şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Işıklar Enerji yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Işıklar Enerji'nin 30.09.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla likidite oranları ve net işletme sermayesi tutarları aşağıda yer almaktadır.

(TL)	Düzeltilmiş 30.Eyl.16	31.12.2015
Dönen Varlıklar	236.892.253	171.255.362
Kısa Vadeli Yükümlülükler	146.917.636	119.519.273
Net İşletme Sermayesi	89.974.617	51.736.089
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	38.238.528	-138.913.443
Likidite Oranı	1,61	1,43

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
 Tic.Sic.No 286691 Mersis No 083900628000011
 www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Tic.Sic.No 231820 Mersis No 083900628000011
 Mersis No 083900628000011

7.2. Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Işıklar Enerji farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yaptığından bir tek sektör ve bu sektöre özgü risklerden direkt olarak etkilenme olasılığı düşük olmakla beraber esas olarak faaliyet konusu nedeniyle iştirak yatırımları yapmış bu kapsamda da Türkiye için önemli sayılabilecek sektörler olan, yapı malzemeleri (Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Ticaret A.Ş.), kağıt torba (Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.), tekstil sektörü (Metemteks Sentetik İplik Sanayi A.Ş.) ve holding faaliyetleri (Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.) alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmiştir. İştirak ettiği bu dört sektörün taşıdığı risklerden etkilenmektedir. Işıklar Enerji'nin holding faaliyeti kapsamında karşılaşılabilecek riskler iştirak ettiği şirketlerin sektörlerinden kaynaklanmaktadır.

Kâğıt Torba Sektörü

Üretimin temel girdilerinden olan kâğıt fiyatları dünya selüloz ve ağaç fiyatlarına bağlı olarak değişim gösterebilmektedir. Kağıt fiyatlarındaki artış siparişi alınmış, satış fiyatı belirlenmiş işlerde kar marjlarını düşürebilmektedir.

Ambalaj sanayiinin mallarına olan talep diğer sanayi dallarının türev talebi niteliğindedir. Bu sektörün malları genellikle bir ara malı halinde diğer sektörlerle girdi olarak katılmakta, tamamlayıcılık özelliği taşımaktadır. Bu nedenle, ambalaj sektöründe üretilen mala olan talep, ambalajlanan mala olan talep değişimine paralellik göstermektedir.

Ürünün hitap ettiği sektörlerde yaşanan krizler satışlarda azalmaya neden olabilmekte ve piyasayı daha rekabetçi hale getirmektedir. Örneğin inşaat sektöründe yaşanan durgunluk çimento, kireç ve yapı malzemeleri ambalajlarında satış düşüşlerine neden olabilmektedir.

Bazı ürün gruplarında kağıt ambalajdan poliüretan ambalaja kayma nedeniyle pazarda (alçı ambalajlarında olduğu gibi) kısmi azalmalar olabilmektedir.

Hammadde temini açısından yurt dışına bağımlı bir sektördür. Bu durum kur riskleri oluşturmakta ve üretim maliyetlerini olumsuz etkilemektedir.

Gerek ürünün kendisi gerekse kullanılan hammaddeler yanıcı özellikte olduğunda yangın riski yüksek bir sektördür.

Ürün çeşitliliği çok fazladır. Bu durum emek yoğun çalışmalarda işçilik, enerji ve malzeme verimliliğini olumsuz etkilemektedir. Verimsizliği giderecek otomasyon yatırımları yurtdışı kökenli olup yüksek yatırım maliyetlerine katlanmayı gerektirmektedir.

İnşaat Sektörü

İnşaat sektöründe yaşanacak olumlu olumsuz gelişmelerin inşaat sektöründe faaliyet gösteren şirketlere yansımaları olağandır. Bu nedenle de Işıklar Enerji'nin bağlı ortaklığı konumundaki Işıklar İnşaat Malzemelerinin ürettiği ve satışını gerçekleştirdiği ürünler daha çok ara inşaat malzemeleri niteliğinde (tuğla, kiremit, kaplama vs) olduğundan sektörde yaşanacak olumsuz gelişmelerden gecikmeli olarak etkilenmesi söz konusu olacaktır.

Sektörün önündeki en önemli risk olarak ekonominin tümünde olduğu gibi inşaat malzemeleri sektörünün de ülke içindeki ve dışındaki politik istikrarsızlık ve olumsuz koşullar gösterilebilir. Özellikle enflasyonist baskılar, genel faiz ve konut kredisi faiz oranlarındaki yükseliş, döviz kurlarındaki ani dalgalanmalar, enerji darboğazları, enerji fiyatlarındaki artışlar ekonomik belirsizlik unsurları genel ekonomiyle birlikte inşaat sektörünün de genel riskleri olarak kabul edilmektedir.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 B: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186694 Mersis No: 340006399000014
Mersis No: 340006399000014
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 B: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellef No: 3990026901
Mersis No: 0894002691000000

Çevre ülkelerdeki olumsuz siyasi gelişmeler, ihracat hedeflerinin de geride kalmasına sebep olmaktadır. Bu ülkelerdeki ticari riskler artmakta, projelerin ertelenmesi veya iptal edilmesi söz konusu olmaktadır. Bu olumsuzlukların aşılması için ihracatta yeni pazarların araştırılması ve ticari ilişkilerin hayata geçirilmesi zaman almaktadır.

Kamu yatırımlarındaki yavaşlama ve özel sektör yatırımlarının yeterince büyümemesi inşaat sektörünü önümüzdeki günlerde olumsuz etkileyebilir.

Tekstil Sektörü

Metemteks Sentetik İplik Sanayi A.Ş. tekstil sektöründe sentetik iplik üretimi konusunda faaliyet göstermektedir. Fiilen kapasite ve imkân olmasına karşın tesislerde sentetik iplik üretimi yerine sentetik ipliği işleyerek "etiket" üretiminde kullanılan iplik üretimine yönelmiştir. Ürün özelliği nedeniyle hemen hemen her tekstil ürününde kullanılsa da kullanım yerleri ve kullanılan hacim açısından tekstil sektörü ve/veya sentetik iplik üretimi içinde payı düşük kalmaktadır. Etiket iplik üretimi birkaç makine ile merdiven altı denilen kayıt dışı atölyelerde de yapıldığından ve son yıllarda ithalatta yaşanan artış nedeniyle yıllık kullanım kapasitesi kesin olarak bilinmemektedir. Bu tarz küçük imalatçılar düşük maliyetleri nedeniyle, düşük fiyatlarla piyasada rekabet ederek, piyasa dengesini bozmaktadırlar. Etiket dokuma iplikleri direk tekstil ürünlerinde kullanılan bir ara mal niteliğinde olduğundan, Metemteks tekstil sektörünün karşılaşacağı risklerden bire bir oranda etkilenecektir.

Bu nedenle tekstil sektörünün taşıdığı risklerin Metemteks Sentetik İplik Sanayi içinde geçerli olduğu söylenebilir. Bu riskleri aşağıdaki gibi özetlemek mümkündür.

- Geniş bir kullanım alanı olmasına karşın Dünya piyasalarında ciddi bir rekabet söz konusudur. Ayrıca teknolojik yatırımların ağırlığının artması gelişmekte olan ülkelerin endüstrisi olarak bilinen tekstil sektörünü son yıllarda gelişmiş ülkelerin endüstrisi haline getirmiştir.
- Daha düşük maliyetlerle tekstil ve konfeksiyon üreten rakip firmaların ve ülkelerin pazara girdiği görülmektedir. Hindistan, Çin gibi Uzakdoğu ülkeleri, eski Doğu Bloğu ülkeleri, Bulgaristan, Romanya, Kuzey Afrika ülkeleri (Fas, Tunus, Cezayir), Güney ve Orta Amerika ülkeleri bize göre daha düşük maliyetle mamul ürettiğinden pazardaki rekabetin daha da artmasına neden olmaktadır. İşgücü, enerji ve hammadde maliyetleri daha düşük olduğundan avantajlı konuma gelmekte, pazar paylarını her geçen gün artırmaktadırlar. Ayrıca bu ülkelerin gelişmiş ülkelerle yaptıkları serbest ticaret antlaşmaları sayesinde avantajlı konuma geçmekte ve ihracatlarını bu pazarlara hızla artırmaktadırlar. Güçlü dış rekabet baskısından uzak olmanın hemen hemen imkânsız olması sektör için ciddi bir tehlike yaratmaktadır.
- Devlet politikalarındaki değişimler ve istikrarsızlıklar tekstil ve konfeksiyon sektörünün karşılaştığı olumsuz risklerdendir. Bu olumsuz etkiler, sektörün geleceğini görmesini ve buna uygun stratejiler geliştirmesini imkansız kıldığı gibi, maliyet kalemlerinde de dalgalanmalara neden olmaktadır.
- Bölgemizdeki komşu ülkelerden olan Rusya, İran, Irak, Suriye'de yaşanan siyasi ve ekonomik gelişmeler, bu pazarlara olan tekstil ihracatını etkilemektedir. Ayrıca Avrupa ülkelerindeki büyüme rakamlarının seyri, bu ülkelerdeki tüketicilerin tekstil ürünlerine olan talebini etkilemektedir.
- Ülkemiz ve Güney Asya ülkeleri ile hemen hemen aynı tür mamulleri üretiyor. Bu ülkeler kriz zamanlarında mali sıkıntıdan çıkabilmek için mallarını ucuza ve dumping fiyatlarıyla ihraç ediyor. Bu durum, Türkiye'nin karşı karşıya olduğu ülkelerin antidumping mevzuatını etkin ve

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 189951 Mersis No: 089400269010001
Mersis No: 089400269010001
www.usas-yatirimlariholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellef V.D: 040026901
Mersis No: 089400269010001

hızlı bir şekilde çalıştırması her zamankinden daha önemli bir hale gelmiştir. Özellikle şirketin yer aldığı iplik sektöründe Uzak Doğu ülkelerinin başında gelen Çin ve Hindistan gibi ülkelere yapılan dumpingli ithalat yüzünden, ayakta kalan 2-3 firmayla kapasite kullanım oranlarını düşürerek yoluna devam eden sentetik iplik sektörü, haksız rekabetinden olumsuz yönde etkilenip ve kapasite düşürmek zorunda kalmaktadırlar. Uluslararası fiyatlara göre enerji maliyetinin yüksek oluşu ve enerji kesintileri Türk tekstil ve konfeksiyon sektörünü olumsuz etkilemektedir. İşletmelerin çoğunda kullanılan elektrik enerjisi maliyeti genel maliyetin önemli bir unsurunu oluşturmaktadır. Bu durum sektörün rekabet gücünü etkileyebilecek bir risk olarak görülmektedir.

Metemteks tekstil sektöründe daha çok ara malı üretimi şeklinde üretim yapan bir şirket olması ve şirketin özellikle mal tedarikçilerinin Ortadoğu pazarına üretim yapanlar olduğu dikkate alındığında Ortadoğu'da yaşanan siyasi ve ekonomik gelişmeler ile şirket performansı arasında birebir bir ilişkinin mevcut olduğu söylenebilir.

7.3. Devrolunan (Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.) şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Devrolunan şirket de holding şeklinde faaliyet göstermektedir. Devralan şirket için geçerli riskler bu şirket içinde geçerlidir. Bir çok sektöre iştirak eder konumunda olduğundan farklı risklere maruz kalabilmektedir. Bu riskler sektör riski, kredi riski, piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski, fiyat riski) ve likitide riskidir. Şirket politikaları gereği risklerin Şirket'in finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari düzeye indirmeye yönelik politikalar izlenmektedir.

Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle şirket, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Usaş'ın 30 Eylül 2016 itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifi aşağıdaki gibidir:

<u>Yabancı Para Cinsi</u>	<u>USD</u>	<u>Avro</u>	<u>İngiliz Sterlini</u>	<u>TL karşılıkları</u>
Döviz Cinsinden Varlıklar	40.045.143	1.171.399	313	123.909.299
Toplam Yükümlülükler	26.404.437	217.862	--	79.837.243
Parasal Kalemler Net Yabancı Para	13.640.705	953.537	313	44.072.056

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara 30.09.2016 tarihli Bağımsız Denetim Raporunun 28 nolu dipnotunda yer verilmektedir

Kredi Riski

Kredi Riski karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden kaynaklanan risk türüdür. 30.09.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla finansal araçlar nedeniyle maruz kalınan riskler aşağıda yer almaktadır.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cadd. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 / D: 2 / Maslak-Sarıyer/İstanbul
Tic.Sic. No 187601 Maslak V.B. No 000039
Mersis No: 0819000250000000011
www.isiklar-enerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 / D: 2 / Maslak-Sarıyer/İstanbul
Tic.Sic.No 231820 Büyükelçilik Mükellefleri No: 08940026901
Mersis No: 0894002690100010

Kısa Vadeli		
(TL)	Düzeltilmiş 30.09.2016	31.12.2015
Ticari Alacaklar	17.177.963	19.600.164
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	537.914	380.139
- Diğer Alacaklar	16.640.049	19.220.025
Diğer Alacaklar	66.519.282	55.294.182
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	65.350.165	54.480.923
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	1.169.117	813.259
Uzun Vadeli		
(TL)	30.09.2016	31.12.2015
Diğer Alacaklar	19.754.635	132.617.184
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	19.745.727	132.608.276
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	8.908	8.908

Sermaye Risk Yönetimi

Şirket'in sermaye yapısı, kısa ve uzun vadeli kredileri içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye (geçen dönem yıl karları ve kardan kısıtlanmış yedekler de dahil olmak üzere) kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket sermaye yeterliliğini, borç/özsermaye oranını kullanarak izlemektedir.

Dönemler itibarıyla Borç/Özsermaye oranı aşağıda yer almaktadır.

(TL)	Düzeltilmiş 30.Eyl.16	31.Ara.15
Toplam Borçlar	148.362.730	139.877.505
Eksi: Hazır Değerler	(27.613.927)	(25.761.295)
Net Borç	120.748.803	114.116.210
Toplam Özsermaye	312.435.973	315.544.001
Toplam Sermaye	433.184.776	429.660.211
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%27,87	%26,56

Likidite Riski

Likidite riski, şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Usaş yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Usaş'ın 30.09.2015 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla likidite oranları ve net işletme sermayesi tutarları aşağıda yer almaktadır.

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Güz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. BÜK.
Tic. Sic. No: 186691 Maslak Y. C. 34090
Mersis No: 0894002690100010
www.isiklarenergi-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Güz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. BÜK.
Tic. Sic. No: 231820 Büyük Mükellefler Y. C. 34090
Mersis No: 0894002690100010

(TL)	Düzeltilmiş 30.Eyl.16	31.Ara.15
Dönen Varlıklar	141.441.967	126.048.739
Kısa Vadeli Yükümlülükler	89.805.457	78.966.094
Net İşletme Sermayesi	51.636.510	47.082.645
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	4.553.865	19.925.921
Likidite Oranı	1,57	1,60

7.4. Devrolunan (USAŞ) şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Devrolunan şirket USAŞ'ta devralan şirket gibi holding şirketi olduğundan farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmaktadır. Bir tek sektör ve bu sektöre özgü risklerden direkt olarak etkilenme olasılığı düşük olmakla beraber iştirak ettiği şirketlerin sektörlerinden kaynaklanan risklere maruz kalmaktadır. Bu sektörler; döküm sektörü (Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.), alt yapı inşaat sektörü (Özişık İnşaat ve Enerji A.Ş. ve Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.), enerji sektörüdür (BND Elektrik Üretim A.Ş.).

Döküm Sektörü

Döküm sektöründe temel girdi olan demir çelik metal vb. ürünlerin fiyatlarında dünya fiyatlarına bağlı olarak değişim gösterebilmektedir. Girdi fiyatlarındaki artışlar satış fiyatı sabitlenmiş siparişlerde kâr marjlarını düşürebilmektedir.

İç piyasa hammadde temini konusunda yetersiz kalmakta dış piyasadan yapılan tedariklerde kur dalgalanmalarından olumsuz etkilenebilmektedir.

Başka sektörde yaşanan krizler satışlarda azalmaya neden olabilmektedir. Örneğin, inşaat sektöründe yaşanan durgunluk çimento sektörünü etkilemekte, buradan da çimento sanayine yapılacak olan öğütücü bilya satışları olumsuz etkilenebilmektedir.

Aynı şekilde otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinde meydana gelebilecek daralmalar parça satışlarını olumsuz etkilemektedir.

Sektör yapısı itibarıyla emek yoğunudur ve otomasyon oranı düşüktür. Bu durum yüksek işçilik maliyetlerine katlanma zorunluluğu doğurmaktadır.

Enerji yoğun bir sektördür. Enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve sektörün enerji bağımlılığı üretim maliyetlerini olumsuz etkileyebilmektedir.

Çevresel sorunlar yaratabilen bir sektördür. Çevre mevzuatına uygun üretim yapmak zorunluluğu maliyetler üzerinde olumsuz etki yapabilmektedir.

Alt Yapı İnşaat Sektörü

Emek yoğun bir sektördür. İmalatlarda insan unsuru ön plana çıkmakta ve imalat verimsizlikleri yaşanabilmektedir. Ara kademe yetişmiş eleman temininde sorunlar yaşanabilmektedir. Yetişmiş eleman eksikliği ve emek yoğun çalışma imalatın özellikleriyle birleşince iş güvenliği riskini beraberinde getirmektedir. Sektörde yüksek oranda iş kazaları yaşanmaktadır. Şantiye ortamlarında yapılan imalatlar olumsuz iklim koşullarından etkilenmekte özellikle düşük sıcaklık ve yağmurlu dönemlerde imalat kesintiye uğramaktadır. Yapılan uygulamalar sonrası garanti süreleri vardır. Sonradan ortaya çıkan kalitesizlikler ve imalat hatalarından sorumluluk kesin kabullerden sonar da devam etmektedir. Yurt dışı işlerde, iş yapılan ülkenin siyasal ve ekonomik krizlerinden direkt olarak etkilenilmekte, eleman temini, ülkenin alt yapısı, hukuki ve ticari yapısı beklenmeyen gecikme maliyetleri beraberinde getirmektedir. İnşaat sektörü ekonomik krizlerden hızlı etkilenen bir sektördür. Yaşanabilecek ekonomik krizler kamu ve özel sektörün işverenliğini yaptığı alt yapı ve üst yapı inşaat projelerinin ihalelilerinin ertelenmesine, yatırım

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 186691 Maslak V.D.8/2013
Mersis No: 08940026900001
www.isiklar-enerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. ANKARA
Tic.Sic.No 231420 Büyük Mükellefler V.D: 3740026901
Mersis No. 08940026900000

programlarından çıkarılmasına, başlamış olanların ise ödenek yokluğundan yavaşlamasına ve durmasına neden olabilmektedir.

Enerji Sektörü

Usaş'ın dolaylı bağlı ortaklığı BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin 2014 yılı içinde iki adet HES projesi geçici kabulleri gerçekleştirilerek üretime geçmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinde, özellikle iklim şartları nedeniyle belli ölçüde beklenen üretim düzeylerinin gerçekleşmeme olasılığı vardır. Ancak, tesislerin devreye alınmasından bugüne kadar olan iki yıllık zaman diliminde aylık bazda üretimde fizibiliteden küçük çaplı sapmalar olmasına rağmen 12 aylık periyotlar göz önüne alındığında fizibilite rakamlarının yakalandığı görülmektedir. Bu durum fizibilite hazırlanması esnasında iklimsel risklerin iyi irdelendiği ve projelerin bu yönde geliştirildiğinin kanıtı niteliğindedir.

Enerji sektörü içinde önemli risklerden biri Türkiye'de elektrik enerjisine ilişkin talep ve üretim kapasitesinde yaşanmaktadır. Bugün elektrik enerjisi sisteminin kapsadığı belirli bir bölge veya ülkede, belirli bir dönemde gözlenen anlık maksimum elektrik enerjisi talebi, "puant talep" olarak adlandırılmakta olup, Türkiye'de sistem maksimum ani puantı 2015 yılında ise 11 Temmuz'da 49,757 MW olarak kaydedilmiştir. Sistem güvenliği açısından puant talebi karşılayacak emre amade kurulu kapasitenin bulunması hayati önemde olup, kurulu gücün, kaydedilen puant talep değerlerine göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır. Sistem güvenliği açısından %30-35'lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir.

Elektrik enerjisi güvenliğinin sağlanabilmesi için hem puant talep hem de dönemsel toplam talebin; oluşabilecek arızalar, beklenmedik talep artışları, kaynak sıkıntıları vb. durumların yarattığı riski minimize etmek üzere belirli oranlarda yedek kapasite bulunacak şekilde karşılanması gerekmektedir.

TEİAŞ tarafından yayımlanan "Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2015-2019)" çalışmasında, ETKB tarafından iki farklı senaryoya göre hazırlanan talep serileri kullanılmıştır. Yüksek talep öngörülen senaryoda 2019 itibarıyla puant talebin 55.724 MW'a, enerji talebinin 361.810 GWh'e çıkması, düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 49.688 MW ve 322.620 GWh olması tahmin edilmektedir. Bu tahminlere göre 2019 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi, 2015 yılına göre Türkiye'nin puant güç talebinin ve elektrik enerjisi talebinin %4,8 oranında artacağı öngörülmektedir. TEİAŞ tarafından mevcut kapasiteye ilave olarak inşa halindeki kamu ve özel sektör santralleri ile lisans almış ancak işletmeye giriş tarihleri belirsiz santral yatırımlarının devreye alınacağı varsayımı ile elektrik arz senaryoları da oluşturulmuş, iletim ve dağıtım hatlarındaki kayıplar ve kaçak ile santrallerin iç ihtiyaçları dahildir. Ayrıca dağıtım sistemine bağlı ve Yük Tevzi Merkezinden talimat almayan üretim tesislerinin de üretimleri bu çalışmaya dahil edilmiştir. Talep tahminleri arz senaryoları ile birlikte değerlendirildiğinde, yedek kapasite açısından en olumsuz durum, talebin yüksek olduğu ancak arzdaki artışın daha yavaş gerçekleştiğinin varsayıldığı kurulu güç ve güvenilir üretim kapasiteleri dikkate alınarak sistem yedeklerinin seyri incelendiğinde, kurulu güç yedeğinin tahmin dönemi sonunda %35'in altına gerileyebileceği görülmekte, artan enerji talebi ile birlikte daha ciddi bir problem olarak ise 2019 yılından itibaren enerji ihtiyacının karşılanamayabileceği ortaya çıkmaktadır. TEİAŞ tahminlerinde, lisans almış ama işletmeye giriş tarihi belirlenmemiş yatırımların tahmin döneminin son 5 yıl içinde devreye alınacağı varsayılmış olup, ilgili yatırımların faaliyete geçmesinde yaşanacak gecikmeler enerji açığının artmasına neden olacaktır.

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi G12
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 278691 Maslak V.D.8190026905
Mersis No: 061900539500011
www.usasenerji.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi G12
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 278691 Maslak V.D.8190026905
Mersis No: 061900539500011

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşmeye taraf şirketler BİST'e kote olan ve pay senetleri işlem gören şirketlerdir. Birleşme sonucu özellikle devrolunan şirket pay sahipleri açısından yeni elde edilecek pay senetleri de BİST'de işlem göreceğinden herhangi bir kayıp ortaya çıkmamaktadır. Şirketlerin çoğunluğu aynı kişilerden oluşan yönetim kurulları tarafından idare edildiğinden birleşme sonrasında şirket yönetiminde herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır. Bu itibarla, idari anlamda bir risk söz konusu değildir.

Yine her iki şirket de SPKn ve TTK hükümlerine tabi olduğundan ve sözleşmelerinde kar dağıtımına ilişkin herhangi bir farklı hüküm bulunmadığından birleşme sonucunda oluşacak yeni yapıda kar dağıtımı söz konusu olması durumunda SPKn ve TTK düzenlemelerine uyulacağından pay sahipleri açısından bir hak kaybı söz konusu olmayacaktır. Ortaklara özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem kârı oluşmayabilir ve kâr payı dağıtımı yapılamayabilir. Hatta dağıtılabilir dönem kârı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" çerçevesinde kâr dağıtımı yapılamayabilir.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Birleşme işlemi tabi olunan yasal mevzuatlara uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Ayrıca devrolunan USAŞ'ın yapısı itibarıyla birleşmede sorun çıkaracak bir özelliği bulunmamaktadır. Birleşmeye taraf olan her iki şirket de halka açık ve pay senetleri BİST'de işlem gören şirketler olduğundan birleşme işlemi sonucunda ne devrolunan ne de devralan şirketlerin pay sahipleri açısından olumsuz bir durumun ortaya çıkması beklenmemektedir.

Birleşme konusunda SPKr'nın onayı ile birlikte şirketler Genel Kurullarında birleşme işlemini pay sahiplerinin onayına sunacaklardır. Ayrıca her iki Şirketin bu işleme muhalefet eden pay sahipleri için ayrılma hakkı tanınmış olması pay sahipleri açısından riskleri azaltmaktadır. Birleşme sonucu ortaklık yapısı açısından değerlendirildiğinde hukuki olarak sakınca yaratan bir durum söz konusu değildir.

Birleşme açısından karşılaşılabilecek risk ayrılma hakkının kullanımında olabilecektir. Devralan ve/veya devrolunan şirketlerin birleşme işlemine ilişkin genel kurulunda birleşme aleyhine oy vererek bu muhalefetini kayda geçiren ve ayrılma hakkını kullanmak isteyen yatırımcıların toplam kullanacakları ayrılma hakkı tutarlarının Şirketlerin Yönetim Kurullarında alınan karar gereği birleşme için katlanmak zorunda olunan toplam maliyeti aşması durumunda, birleşme işleminden vazgeçilmesi söz konusu olabilecektir.

7.7. Diğer riskler:

YOKTUR

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyliközü
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 286601 / Mersis No: 08100002866010000
Mersis No: 08100002866010000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyliközü
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 231822 / Büyük Mükellefler V.D:81/0026901
Mersis No. 089400269010001

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

(a) Devralan Ortaklık: Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

TİCARET UNVANI	:	IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
TİCARET SİCİL NUMARASI	:	186691
TİCARET SİCİL MEMURLUĞU	:	İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
TESCİL TARİHİ	:	30.03.1982
SÜRESİ	:	Süresiz
HUKUKİ STATÜSÜ	:	Anonim Şirket
MERKEZ VE ŞUBE ADRESLERİ	:	Dereboyu Cad.Meydan Sok.Beybi Giz PlazaNo.1 Kat.8 Da.27 34398 Maslak Sarıyer-İSTANBUL
İNTERNET ADRESİ	:	info@isiklarenerjiyapiholding.com.tr
TELEFON VE FAKS NUMARALARI	:	+90 212 290 32 35 +90 212 290 32 84
İŞLEM GÖRDÜĞÜ PAZAR VE ŞİRKETİN DAHİL OLDUĞU ENDEKSLER	:	BIST MALİ / BIST İstanbul / BIST TİM-100 / BIST ANA / BIST HOLDİNG VE YATIRIM / BIST TİM
SERMayENİN HALKA AÇIKLIK ORANI	:	% 70,32

(b) Devrolunan Ortaklık: Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

TİCARET UNVANI	:	USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
TİCARET SİCİL NUMARASI	:	231820
TİCARET SİCİL MEMURLUĞU	:	İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
TESCİL TARİHİ	:	28.07.1988
SÜRESİ	:	Süresiz
HUKUKİ STATÜSÜ	:	Anonim Şirket
MERKEZ VE ŞUBE ADRESLERİ	:	Dereboyu Cad.Meydan Sok.Beybi Giz PlazaNo.1 Kat.8 Da.27 34398 Maslak Sarıyer-İSTANBUL
İNTERNET ADRESİ	:	www.usas.com.tr
TELEFON VE FAKS NUMARALARI	:	+90 212 290 37 61 +90 212 290 37 84
İŞLEM GÖRDÜĞÜ PAZAR VE ŞİRKETİN DAHİL OLDUĞU ENDEKSLER	:	BIST HOLDİNG VE YATIRIM / BIST TİM / BIST İstanbul / BIST ANA / BIST MALİ / BIST TİM-100
SERMayENİN HALKA AÇIKLIK ORANI	:	% 84,93

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Maslak Y. 34398 0395
Mersis No: 089400269010001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellefler V.D: 8940026901
Mersis No: 0894002690100010

8.2. Yatırımlar:

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Enerji ve bağlı ortaklıklarının birleşme tarihi itibarıyla önemli yatırımı bulunmamakta, yapılan küçük miktardaki yatırımları daha çok tevzii ve yenileme yatırımı şeklinde yapılmaktadır. Bu anlamda bağlı ortaklıkları Işıklar Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. ile Işıklar Paper Sack Ltd. bünyesinde 2015 yılında yapılan yatırımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 2016 yılında bu anlamda yapılan önemli yatırımı yoktur.

2015 Yatırımları

Yatırımın Adı	Tutarı(TL)	Açıklama	Finansman Şekli
JCB JENERATÖR(GENSET/G275QX)	111.075	Yedek Enerji Kaynağı	Özkaynak
4. VENTİL REVİZE	212.589	2360/16 KOM NR. 23302 30-65 cm genişliğinde 37-120 cm boyunda hortum işleyebilen ve 7,5 cm-16 cm aralığında dip kapama özelliği olan bir makinedir. 2 renk dip baskı yapılabilir.	Özkaynak
ASTRAFLEX REVİZYON MAKİNASI	362.672	Equipment: 40811 - ASTRAFLEX MIT INLINE 8+1 renk fleks baskı yapabilen kurtucu ünitesi olan merkezi tambur sistemli bir makinedir. Max. 127 cm genişliğinde kağıda ve 45-120 cm arası boy da baskı yapılabilir.	Özkaynak
HYUNDAI FORKLİFT	140.768	25B-9 TF470 MODEL	Finansal Kiralama

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

USAŞ ve bağlı ortaklıklarının da birleşme tarihi itibarıyla önemli yatırımı bulunmamakta, yapılan yatırımları daha çok tevzii ve yenileme yatırımı şeklinde yapılmaktadır. Bu anlamda 2015 ve 2016 yıllarında sanayi kuruluşu özelliğindeki bağlı ortaklıklarından Çemaş ve Niğbaş'ta yapılan yatırımlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2015 Yatırımları

Yatırımın Adı	Tutarı (TL)	Açıklama	Finansman Şekli
KÖPRÜ KIRIŞI KALIBI	232.517	30mt. uzunluğundaki Otoyol Viyadük Köprü Kirişlerinin üretiminde kullanılmaktadır.	Özkaynak
İŞ MAKİNASI REVİZYONU	167.543	Prefabrik Yapı Elemanlarının montajında kullanılan 120 ton kapasiteli Vinç'in ekonomik ömrünü etkileyen Revizyonu yapılmıştır.	Özkaynak

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beyti Güz.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186631 Maslak V.D. 6100063961
Mersis No: 0619006396100010
www.isholding.com.tr

M.14000017- HYUNDAI MARKA 30 DF-7 DF470 FOKLİFT	114.902	İşletme içi Mamül-Yarı Mamül ve hammadde vb.Hizmetlerde kullanılmak amacıyla alınmıştır	Özkaynak
M.14000017- HYUNDAI MARKA 30DF-7 TF470 FORKLİFT	113.448	İşletme içi Mamül-Yarı Mamül ve hammadde vb.Hizmetlerde kullanılmak amacıyla alınmıştır	Özkaynak
M.14000062- HYUNDAI MARKA 20B-9 TF470 AKÜLÜ FOKLİFT	110.193	İşletme içi Mamül-Yarı Mamül ve hammadde vb.Hizmetlerde kullanılmak amacıyla alınmıştır	Özkaynak
İNDİKSİYON OCAĞI İLAVE YATIRIMI	174.171	Hammadde ertitme Kapasitesini arttırmak için alınmıştır	Özkaynak
OCC-50 OTOMATİK DÖKÜM OCAĞI	188.869	Üretim Kapasitesini arttırmak	Özkaynak
HEXAGON MET.3 BOYUTLU KOOR.ÖLÇME SİSTEMİ	245.612	Üretilen Parçaların teknik resime göre uygunluğunu ölçmek amacıyla alınmıştır.	Finansal Kiralama
KALIPLAMA HATTI İLAVE YATIRIM	417.299	Üretim Kapasitesini arttırmak	Özkaynak
MAKİNO A51 NX YATAY İŞLEME MERKEZİ)	2.015.540	Parça İşleme bölümünün kapasitesinin artırılması için alınmıştır	Finansal Kiralama
BİLYA HAZIRLAMA KIRMA VE TEMİZLEME MAKİNASI	481.698	Üretilen bilyaların yolluktan ayrılması için alınmıştır. Mamul hazırlama safhasının hızlandırılması	Finansal Kiralama

2016 Yatırımları

Yatırımın Adı	Tutarı (TL)	Açıklama	Finasman Şekli
FORKLİFT	104.442	Yapı Kimyasalları Ürünlerinin Stoklamasında kullanılmaktadır.	Özkaynak
OBLF SPECTROMETER GS 1000-II WITH 24 ANALYTICAL	181.973	İşletmede üretilen parçaların mikro yapısını kontrol etmek amacıyla alınmıştır.	Özkaynak

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

a)Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

YOKAT ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyteşiz
Plaza No: 3/1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 166691 Mersis No 0894002690100011
www.isholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyteşiz
Plaza No: 3/1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Mersis No 0894002690100011

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. nin bağlı ortaklığı Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin Kırşehirdeki üretim tesislerinde aşağıdaki yatırım projeleri devam etmektedir.

Maça makinası ve komple ekipmanları; daha büyük ebatlı maça yapımının yapılarak satış yelpazesinin artırılması amaçlanmaktadır. Hali hazırdaki maça makinaları ile 40 kg kadar maçası olan parçaların dökümü yapılabilirken bu yatırım ile maçası 80-100 kg lık parçalarda dökülebilecektir.

Askı temizleme makinası; daha seri ve kapasitesi yüksek bir makine yatırımı planlanmıştır. Parça temizleme aşamasındaki kalite problemlerinin ortadan kaldırılması ve çalışan işçi sayısından tasarruf edilmesi sağlanacaktır.

Yatırımların özkaynakla yapılması ve 2017 yılı 2. çeyreğinde bitirilmesi planlanmaktadır.

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

YOKTUR

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

(a) Devralan Ortaklık: Işıklar Enerji Ve Yapı Holding A.Ş. (Esas Sözleşme Madde : 3)

Faaliyet Konusu	:	Holding'in esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim işlerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır. Holding'in yukarıda yazılı amaçlarını gerçekleştirmek için örtülü kazanç aktarımına ilişkin sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak üzere faaliyet gösterebileceği konuların detayı esas sözleşmesinde yer almaktadır.
------------------------	---	--

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 180691 Maslak V.D.6 3006395
Mersis No: 08940062690100010
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 231820 Beylik Mükellefleri V.D.6 40026901
Mersis No: 0894002690100010

(b) Devrolunan Ortaklık: Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. (Esas Sözleşme Madde : 3)

Faaliyet Konusu	: Şirket sınav, ticari ve hizmet sektöründe faaliyet gösterecek müesseseler kurmak, mevcutlara iştirak etmek veya devir almak, her türlü ticari ve sınav faaliyette bulunmak, B. Sermaye Piyasası Kanununda tanımlanan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak şartıyla, sermaye ve yönetimine katıldığı kurulmuş veya kurulacak sermaye şirketlerinin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini birlikte veya toplu bir bünye içinde çözmek, riski dağıtmak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini sağlamak ve böylece sermaye ve yönetimine katıldığı şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmek amacıyla kurulmuştur. Holding'in yukarıda yazılı amaçlarını gerçekleştirmek faaliyet gösterebileceği konuların detayı esas sözleşmesinde yer almaktadır.
-----------------	--

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Devrolunan şirket USAŞ'ın bağlı ortaklıkları aynı zamanda devralan şirket IEYHO'nunda bağlı ortaklığı durumundadır. Her iki şirket de holding şeklinde faaliyet göstermekte olduğundan, direkt olarak ürettiği ürün bulunmamaktadır. Bağlı ortaklıklarının ürettiği ürünler ana gruplar bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

NET SATIŞLAR 30.09.2016		Ana Şirket
Ürünler		
İnşaat sektörü Kaplama tuğla, taban tuğlası gibi (Işıklar İnş.Malz.San. ve Tic. A.Ş. ve Işıklar İnş. Malz. Taah. A.Ş.)	16.843.561	IEYHO
Polyester İplik (Metemteks)	5.766.109	IEYHO
Endüstriyel Tıp Kağıt Torba (Işıklar Ambalaj San.A.Ş.ve Işıklar Paper Sack Ltd.Şti.)	80.979.561	IEYHO
Taahhüt işleri ve Diğer (Özışık, Niğbaş, diğer)	20.010.361	IEYHO/USAŞ
Döküm ve Makine Parçası (Çemaş Döküm San.A.Ş)	58.072.616	IEYHO/USAŞ
TOPLAM	191.308.877	

Işıklar Enerji'nin bağlı ortaklıkları USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş., Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş., Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş., Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş., Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş., Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş., İBS İplik ve Kumaş Üretim A.Ş. ve Işıklar Park Alışveriş Merkezi Yatırım

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No 186691 Mersis No 089400269010001
www.ishiklar.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Mersis No 089400269010001
Mersis No 089400269010001

A.Ş.'dir. Işıklar Ambalaj'ın Kuzey Irak'ta faaliyet gösteren Işıklar Paper Sack Ltd. unvanlı bir bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

1958 yılında Türk Hava Yollarına ikram hizmeti sağlamak üzere Uçak Servisi A.Ş. unvanıyla Devlet tarafından kurulan USAŞ, 1989 yılında özelleştirilmiş, 1993 yılında halka arz edilerek payları Borsa'da işlem görmeye başlamıştır. 10 Eylül 2010 tarihinden itibaren faaliyet konusu kalmayan USAŞ'ın o zamanki ana ortak Gate Gourmet'e ait olan payları 6 Aralık 2011 tarihinde Borsa dışında Işıklar Grubu tarafından alınmıştır. USAŞ'a faaliyet konusu kazandırmak amacıyla Işıklar şirketlerinden Ege Kraft San. ve Tic. A.Ş. ile USAŞ'ı birleştirme çalışmaları 2012 yılında başlamış 2013 yılı Temmuz ayında nihayetlenmiştir. Birleşme sonrasında yatırım şirketi hüviyeti kazanan Uçak Servisi A.Ş.'nin esas sözleşmesi 07.07.2014 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile buna paralel olarak değiştirilmiş, unvanı da USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. olarak tescil edilmiştir. Işıklar Enerji'nin USAŞ sermayesindeki payı % 15,07'dir.

Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.

Sermayesinin tamamı Şirketimize ait olan Işıklar Ambalaj, kraft torba üretimine 1972 yılında Bartın'da başlayan Türkiye'de bu alanda ilk özel girişim olma özelliğine sahip kuruluştur. Ürünlerini 100'e yakın ülkeye ulaştırma başarısı göstermiş ve Işıklar markasını kendi alanında tüm dünyaya tanıtmıştır. 1972 yılından beri edindiği tecrübesiyle, günümüz dinamizmini birleştirmiş, birikimlerini müşterileriyle paylaşarak sektöre yön veren kendini ve müşterilerini geleceğe hazırlayan bir okuldur. 300 milyon adet/yıl özellikli torba üretim kapasitesinde, W&H makine parkına sahip olan Işıklar Ambalaj Çumra Fabrikası, 1000'e yakın yurt içi ve yurt dışı müşterileri için katma değer yaratmakta ve bir çözüm ortağı olarak müşterileri ile işbirliği içinde çalışmayı tercih eden bir kuruluş yapısını benimsemektedir. Işıklar Ambalaj'ın bir iştiraki olan Işıklar PaperSack Ltd., Kuzey Irak Erbil'de yeni kurulan ve çimento torbası fabrikası yatırımı yapan ilk uluslararası şirket konumundadır. Işıklar PaperSack Ltd. Erbil fabrikası, yıllık 80 milyon adet torba üretim kapasitesi ve önümüzdeki 3 yıl içinde bu kapasitenin üç katına artırılması planları ile tüm Irak Çimento sektörüne hizmet vermek amacıyla Mart 2013'te üretime başlamıştır.

Işıklar Paper Sack Ltd. Şti.

Irak Erbil'de Ssmai tipi kağıt torba imali ve satışı yapmak üzere kurulan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'nin %54 payına sahip olduğu Işıklar Paper Sack Ltd. 21.03.2013 tarihi itibarıyla üretime başlamıştır.

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 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 hizmete sunmaktadır.

Işıklar İnşaat Malzemeleri 2012 yılında ürün gamına çatı sistemlerini de dâhil etmiştir. Bu amaçla Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde kurulu bulunan 90 milyon adet kiremit, 700.000 ton

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Deriye Çarşısı Meydan Sokak Eyyibiçiz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186992 Maslak Y.İ. 819006390
Mersis No: 3819006395100011
www.isiklarenjiveyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Deriye Çarşısı Meydan Sokak Eyyibiçiz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellefler No: 2940026901
Mersis No. 0894002690100010

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 coğrafyada dağıtımını 5 yıl süreyle üstlenmiştir.

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

Metemteks iplik fabrikası, dokuma üretiminde kullanılmak üzere çeşitli sentetik iplikler üretebilecek şekilde tasarlanmıştır. Büyük çaplı entegre üreticilerle kıyaslandığında Metemteks, üretiminde küçük ve/veya çeşitli sipariş miktarlarını karşılayabilecek konumuyla büyük bir esnekliğe sahiptir. Fabrikanın küçük çaplı siparişleri bile üretim prosesinde herhangi bir sorun yaşamadan karşılayabilmektedir. Metemteks dokuma ipliklerinde sahip olduğu lider-tedarikçi konumu ile birlikte Türkiye'nin özellikle etiket, dar dokuma, ev tekstili ve abiye giyim sektöründe birçok küçük ve orta ölçekli tekstil üreticisi müşterisi bulunmaktadır. Metemteks uzun yıllardır faaliyetini sürdürdüğü (30 yıl) iyi bir bilinirliğe sahiptir.

Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.

Anadolu'nun çeşitli illerine AVM kazandırılması ve gayrimenkul geliştirilmesi amacıyla 2011 yılında kurulan Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş. bu alandaki araştırma ve projelendirme faaliyetlerine devam etmektedir.

Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.: Şirket 1976 yılında kurulmuştur Şirket'in fiili faaliyet konusu hali hazırda Türkiye'nin değişik illerinde offshore yarışları düzenlemektedir.

BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.: 20 Ekim 2006 tarihinde Ankara'da kurulmuş olup faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi ve satışlarıdır. Karabük sınırları içinde yıllık üretimi 7,5 MW'lık HES lisansı almak için onay bekleyen projesi mevcuttur. Faaliyeti bulunmamaktadır.

Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş.: İnşaat malzemeleri pazarlama ve satış ve anahtar teslim taahhüt işleri yapmak amacıyla kurulmuş olup önemli bir faaliyeti bulunmamaktadır.

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

USAŞ'ın Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'de %76,49 oranında, Çemaş'ın da Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'de %99,9 oranında ve Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de %36,51 oranında payı bulunmaktadır. Diğer yandan, Özışık İnşaat'ın da JCB iş makinalarının Türkiye ithalatçısı Sif İş Makina'larında ve Hyundai iş makinalarının Türkiye ithalatçısı HMF Makina'da sırasıyla %42,49 ve %44,10 oranlarında ve BND Elektrik Üretim A.Ş. de % 69 iştiraki bulunmaktadır. BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin diğer ortağı % 31 iştirak oranıyla Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.

Çimento sanayinin öğütücü eleman ihtiyacını karşılamak amacıyla 1976 yılında Devlet eliyle Kırşehir'de kurulmuş olan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya ve makina sektörlerine döküm parçalar yapmaktadır. 1995 yılından itibaren Işıklar Holding bünyesine katılmıştır. Çemaş; kalite, sağlık, güvenlik ve çevre belgelendirme kuruluşu Bureau Veritas'dan alınan ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerine sahiptir ve tüm

USAŞ ENERJİ VE YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan 22 Kat: 10
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186691 Maslak 15061000000
Mersis No 08180003900000000000
www.ishiklarholding.com.tr

prosesler bu sistemler dâhilinde sürekli iyileştirmeler sağlanarak gerçekleştirilmektedir. Çemaş ayrıca denizcilik sektöründe aranan GL, BV, LR ve RINA sertifikalarına sahiptir. "Önce Kalite" prensibi doğrultusunda kalitesini sürekli iyileştirerek yurtiçi ve yurtdışından otomotiv, beyaz eşya, makine başta olmak üzere birçok sektörde lider konumdaki müşterilerine hizmet vermektedir. Son yıllarda katma değeri yüksek olan işlenmiş ürün satışlarına ağırlık vermiş olup, bu kapsamda yaptığı yatırımlarla 25 tezgahlık CNC Makina parkına sahip olmuştur.

Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.

1969 yılında ÇİMHOL ve İller Bankası ortaklığı ile beton direk üretimi amacıyla kamu sermayesi ile Niğde'de kurulmuş ve 1993 yılında yapılan özelleştirme sonrasında Işıklar Holding bünyesine katılmıştır. NİĞBAŞ 63.000 m2 arazi üzerine kurulu, 13.200 m2 kapalı alana sahip entegre bir tesiste, kalifiye işgücü ve teknik kadrosu ile; enerji nakil hatları, şehir şebekeleri ve aydınlatma amaçlı beton direk ve traversler, prefabrike betonarme yapı elemanları, beton bordür, parke taşları, çit direkleri ile ön gerilmeli köprü kirişleri ve hazır beton üretimleri yapmaktadır. NİĞBAŞ, aynı zamanda; enerji nakil hatları ve şehir şebekeleri, organize sanayi bölgeleri alt ve üst yapıları, askeri tesisler, endüstriyel tesisler, eğitim ve spor amaçlı binalar, hava alanları gibi inşaat ve taahhüt işlerini kendi ürettiği ürünleri de kullanarak anahtar teslimi olarak, 30 yıldan daha uzun bir süredir yapmaktadır.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

Işıklar Holding bünyesinde 1977 yılında Ankara'da kurulan Özışık, kuruluşundan bugüne kadar yükleniciliğini yaptığı birçok inşaat projesini başarı ile tamamlamıştır. Su yapıları (barajlar ve hidroelektrik santraller, sulama sistemleri drenaj sistemleri), köprü, tünel ve yol (karayolu, otoyollar vb.) inşaatı ana faaliyet konuları içerisinde olup, tecrübeli olduğu diğer konular arasında endüstriyel anahtar teslimi fabrikalar, arıtma tesisleri, alt yapı projeleri (içme suyu, kanalizasyon), boru hatları, konut ve ticari inşaatlar da yer almaktadır. Özışık yaklaşık 350 milyon ABD Doları tutarındaki proje yüklenimi ile Türkiye'nin önde gelen büyük ölçekli inşaat şirketlerinden birisi konumundadır. 1989 yılından bugüne 'A Sınıfı Yüklenici Firma' sertifikası olan Özışık, Türkiye Müteahhitler Birliği üyesidir ve yurtiçi ve yurtdışında gerçekleştirilebilecek büyük ölçekli inşaat projelerinde kısıtlama olmaksızın yüklenimde bulunma hakkına sahiptir.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin biri İntekar Yapı Tur.Elkt.İnş.San.ve Tic. Ltd.Şti. ile iş ortaklığı şeklinde Kahramanmaraş Elbistan'da devam eden Adatepe Barajı Sulaması 1. kısım inşaatı işi, diğeri ise İNTEKAR Yapı Tur.Elkt.İnş.San. ve Tic.Ltd.Şti.-İNŞAAT Elektrik ve Tic.Ltd.Şti. ile yine iş ortaklığı şeklinde devam eden Mardin Ceylanpınar Ovaları sulama işi olmak üzere DSİ'den alınmış devam eden iki projesi bulunmaktadır.

SİF İş Makinalar Pazarlama San.ve Tic.A.Ş.

1956 yılında Sezai Türkeş-Feyzi Akkaya tarafından kurulan ve bir STFA ve Işıklar Holding işbirliği kuruluşu olan SİF Makina, kuruluşundan beri iş makinası sektöründe hizmet vermektedir. JCB marka iş makinalarının satış ve pazarlamasını, İstanbul, Adana, Ankara, Antalya, Bursa, Diyarbakır, İzmir ve Trabzon'daki satış noktaları ve 30 adet yetkili servisi ile Türkiye'nin dört bir yanına sürdürmektedir. Pazar taleplerindeki değişiklikleri en iyi şekilde karşılamak amacıyla ürün hattını genişleten SİF, JCB marka kazıcı-yükleyiciler, ağır iş makinaları, kompakt ve endüstriyel ürün serisi ile inşaat, endüstriyel ve tarım sektöründeki müşterilerinin ihtiyaçlarına etkin çözümler üretmektedir. Dünyaca ünlü mobil konkasör markası Rubblemaster da, 2006 yılından bu yana SİF güvencesi ile Türkiye

pazarında hizmetindedir.

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 / Maslak V.D. 9900000001
Mersis No: 081900623000001
www.ishiklarholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 253339 / Büyük Mükellefler / D. 840026901
Mersis No: 0894002690100010

HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş., Hyundai İş Makinaları Türkiye Distribütörlüğü'nü Türkiye çapında 40 dan fazla noktada, yaygın satış ofisleri ve servis istasyonları ile 1993 yılından beri yürütmektedir. HMF; Türkiye temsilciliği üstlendiği ve 1997 yılında DNV tarafından ISO 14001 ile sertifikalandırılan Hyundai İş Makinaları Grubu ile Türkiye pazarında ekskavatör, yükleyiciler ve forkliftler ile söz sahibi olan bir şirkettir. Adet satış rakamları, tesis olanakları ve pazarlama politikaları konularında gösterdiği üstün performansı sayesinde, 2004 - 2007 yılları arasında üst üste 4 defa Hyundai tarafından "Dünya'da Yılın En Başarılı Distribütörü" ödülüne layık görülen HMF Makina, 2010-2011-2012-2013 yılları arasında da "Mükemmel distribütör" ödülüne, 2011 ve 2012 yılında ise Hyundai tarafından forklift kategorisinde "En İyi Distribütör" ödülüne, 2006 ve 2012 Yılında da Atlet tarafından "Dünyanın En İyi Distribütörü" ödülüne layık görülmüştür.

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

YOKTUR.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Faaliyetlerini holding yapılanması şeklinde yürüttüğünden Devralan Şirket'in belli bir sektör ve dolayısıyla pazarda yoğunlaşmış olduğunu söylemek mümkün değildir. Devralan Şirket'in ancak iştirak ve/veya bağlı ortaklık konumundaki şirketlerinin sektörel ve pazar etkinliklerinden bahsetmek olanaklıdır. Işıklar Enerji şu üç sektörde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmış durumdadır:

Endüstriyel Kağıt Torba Sektörü ve Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'nin Yeri:

Sektör Bilgileri

Kağıt torba sektöründe, kullanım alanlarına göre değişmekle birlikte, farklı sanayi sektörleri için kağıt torba ambalajlar üretilip satılmaktadır. Sektörün esas işi, ana hammadde olan kraft kağıdının üzerine baskı yapılarak, kesilerek, katlanıp yapıştırılarak, farklı tipte dolum ağızları ile torba haline getirilerek kullanıcı sektörlerle satılması faaliyetidir. Günümüzde, endüstriyel torbalar, genellikle kraft kağıdı, plastik filmler ve örülmüş polyolefinlerden imal edilmektedir. Kullanım alanlarının gereksinimi ve kullanılması düşünülen ham maddenin en iyi fiyatlarla temin edilebilmesi, bu tip torbaların hangi maddelerden imal edileceğini tayin eder.

Uluslararası alanda Mondi, Segezha (Rusya), Gascogne (Fransa), büyük kağıt üreticisi firmalar olarak aynı zamanda kağıt torba üretimi de yapmaktadırlar. UPM (Finlandiya), BillerudKorsnass (İsveç), KapstoneLongview (ABD), Canfor (Canada) gibi kağıt firmaları da Kuzey Avrupa ve Kuzey Amerika'da faaliyet göstermektedirler. Türkiye'de OYKA bu sektöre yönelik üretim yapan tek kağıt fabrikası durumunda olup aynı zamanda kağıt torba üretimi ve satışı da yapmaktadır. Ülkemize yakın çevrede, Bosna Hersek'de Natron, Estonya'da Horizon faaliyet göstermektedir. Bunların dışında, Brezilya, İspanya, İtalya ve Kuzey Afrika'da birçok üretici mevcuttur.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Maydan Sk. Beyti Giz
Plaza No: 1 D: 77 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No: 86691 Maslak Sarıyer/İST
Mersis No: 06190063000000000000000000
www.isiklar-enerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
M. Kemal Çarşıası Meydan Sokak İyilik Gizi
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 331820 Büyük Mükellef V.D: 0940026901
Mersis No: 0894002690100000

Dış Ticaret

Türkiye’de endüstriyel kağıt torba pazarında dış ticaretin iki önemli boyutu vardır. Endüstriyel kağıt torba üretimi hammadde yoğun bir iş kolu olduğundan ve Türkiye’de bu sektöre yönelik kraft kağıt üretimi yapan sadece bir fabrika olduğundan dolayı ciddi miktarda kağıt ithalatı yapılmakta, diğer yandan Türkiye’de kurulu kapasitenin iç pazarın talebinin iki katına yakın olmasından dolayı firmalar ihracata da önem vermektedir. Bununla birlikte yine de toplam kapasite tam doldurulamamakta ve fiyat baskısı oluşmaktadır.

Işıklar Ambalaj da hammadde ve kaynak ihtiyacını dengeli bir şekilde yurtiçi ve yurtdışı kanaklardan ve tedarikçilerden sağlamakta, aynı şekilde endüstriyel torba ihracatına da satışları arasında önemli bir yer vermektedir. Işıklar Ambalaj’ın satışlarının %45 civarı yurtdışına yapılmaktadır. Oran artışının, satış artışı vasıtasıyla olması planlanmaktadır. Şirketin önemli ihracat pazarları arasında Batı Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu, Kuzey Amerika, Türk Cumhuriyetleri bulunmaktadır. İhracat pazarları da dağınık ve çeşitlidir. Bir bölgede yaşanabilecek ekonomik ya da politik krizler diğer bölgeler ile dengelenebilme imkanı vermektedir. Bu durumda şirketin değerine değer katmaktadır.

İkame Ürünler

Kağıt torba sektöründe piyasa gelişimi doğrultusunda çok renkli baskılı torba üretimine yönelme vardır. Gelişen teknoloji ve tüketim talebi ile birlikte dış katı basit baskılı torbalardan, günümüzde çok renkli baskılara sahip torbalar pazarda yer bulmaktadır. Bazı ürün gruplarında, alçı ambalajları örneğinde olduğu gibi, kağıt ambalajdan polipropilen ambalaja kayma nedeniyle pazarda kısmi azalmalar olabilmektedir. Torba kullanıcıları açısından bakıldığında kireç ve alçı sektöründe PP torba kullanımı artmaktadır. Kedi köpek maması gibi ürünlerde, kraft torba kullanılmakla birlikte fiyat, baskı albenisi, kullanım kolaylığı açısından metaleze, lamineli PP ve benzeri torbaların kullanımı yaygınlaşmaktadır. Yapı malzemeleri torbalarında da çoğunlukla kraft ambalaj kullanılmakla birlikte, flexible (PP, PE) ambalaj kullanımına başlanmıştır. Türkiye’nin kalkınması ve büyümesi ile kağıt torba kullanımına yönelik sektörler de büyüyecektir, bunun karşısında ise bazı sektörlerde çimentoda olduğu gibi dökme (torbasız) satışlar da artacaktır. Gıda sektörü, yeni düzenlemelerle ürünü daha çok koruyan ve görselliği ön plana çıkaran ambalaj tipine kaymaktadır. Verimlilik artışı, ürünün daha uzun süre muhafaza edilmesi gibi faktörler de göz önüne alındığında PE türevli flexible ambalaj türü pazarda her geçen gün payını artırmaktadır. Bununla birlikte özellikle gıdada çevre hareketleri, gıda ile uyumluluk, organik tarım, gıda sektörünün kraft torba kullanma alışkanlığını bir süre daha koruması yönünde önemli faktörlerdir. Fleksible ambalajların sunduğu avantajları kraft ile birlikte verebilecek firmalar bu konuda avantajlı duruma geçecektir.

Kağıt ve kağıt ambalaj sektörü gerek fonksiyonel ve gerekse makine teknolojisi bakımından, flexible ambalaj sektöründen daha yavaş büyümekte ve gelişmektedir. Ancak kağıdın yapısında yapılabilecek yeni değişiklikler ile kağıdın dayanımının artırılması ve kullanma kolaylığı (fonksiyonel) özellikler katılması ile birlikte, çevre korumacı politikalar ile sektör gelişimine devam edecektir. Tohum sektörü de zaman içinde alternatif ambalaj arayışına girebilir. Kraft kağıdın plastiğe göre önemli bir avantajı ise torba içinde tohumun ve malzemenin hava alışverişini dengeli olarak sunabilmesidir.

Yurtiçi ve yurtdışında değişimleri takip etmek, gelişmelere liderlik etmek amacıyla Işıklar Ambalaj yeni ürün ve pazarlara yönelik AR-GE çalışmaları yapmaktadır. Sektörün ve müşterilerin beklentilerinin yakın takibi, yeni ürün ve hizmetler ile bu beklentilerin karşılanması vasıtasıyla Işıklar Ambalaj’ın değeri hergün daha fazla artmaktadır. Işıklar Ambalaj bu çalışmaları ile mevcut faaliyet alanında büyüme ve gelişimini sürdürmekle birlikte, ambalaj sektöründe yeni faaliyet alanlarında da kendini göstermeye devam

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Etiler Cad. Meydan Sk. Beybi Çi.
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No 18669 / Mersis No 081900639500010
www.isiklar-enerji-yapi-holding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Caddesi Meydan Sok. Beybi Çi.
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST / NİĞLİ
Tic.Sic. No 331820 / Bulunak Mükellefler T.D: 8440026901
Mersis No. 0894002690100010

Alıcıların Pazarlık Gücü

Genelde tüm sektörlerde var olan uluslararası devler yüksek alım potansiyellerini kullanarak ihaleler yapar ve şartlarını çoğunlukla torba üreticilerine kabul ettirirler. Bununla birlikte pazarda birçok küçük ve orta boy torba tüketicisi de bulunmakta ve torba üreticilerinin fiyat ve vade beklentilerine daha iyi cevap verebilmektedirler.

Çimento sektöründe büyük oyuncuların çoğu merkezi alım yapmaktadır. Cemex gibi üreticiler Meksika ve Güney Amerika'da kağıdı kendileri tedarik ederek fason üretim yaptırır. Büyük miktarda alım yaptıklarından hem fiyat hem de vade konusunda yüksek pazarlık güçlerini kendi avantajlarına kullanırlar. Çimento ve yapı kimyasalları sektörü, gerek kapasite artırılması gerekse ek tesis kurulması sayesinde büyümektedir, buna göre daha hacimli alımlar için arkasında kağıt desteği olan torba üreticileri ile pazarlık yapıp bağlantı kurmayı tercih etmektedirler. Ürünün hitap ettiği sektörlerde yaşanan krizler satışlarda azalmaya neden olabilmekte ve piyasayı daha rekabetçi hale getirmektedir. Örneğin inşaat sektöründe yaşanan durgunluk çimento, kireç ve yapı malzemeleri ambalajlarında satış düşüşlerine neden olabilmektedir.

Müşteriler finansal olarak güçlendikçe satınalmaları gelişmekte ve torba tedarikçilerine daha fazla yaptırımlar uygulamaktadırlar. Firmaların vizyonu doğrultusunda tedarikçiler seçilmektedir. Kalite ve düşük fiyat talep edilmektedir. Rakiplerin müşterileri kazanma politikalarında düşük fiyat ön plana çıkmaktadır. Müşterilere düşük fiyat yanında nakliye, bedelsiz kışe hizmeti ve yüksek vadeli satışlar sunulmaktadır. Müşteriler bunları standart istek halinde talep eder hale gelmişlerdir. Üretim süresinin kısa olması talebi, stok tutulmasının istenmesini de bunlara eklemek gerekir.

Müşterilerimizin pazarlık güçleri kullanmakta olduğu torba adetleri ile doğru orantılı olarak artmaktadır. Müşteriler bilgi çağının sunduğu tüm imkan ve kaynakları kullanarak, hammadde artış ve azalışlarını yakın olarak takip etmektedirler. Uluslararası müşterilerimiz başta olmak üzere, büyük yerli müşterilerimiz de açık kırımlarımızı talep etmektedirler.

Büyük müşterilerin pazarlık güçleri fazla olmakla birlikte, gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında yeterince küçük ve orta boyda devam eden ve potansiyel müşteri mevcuttur. Büyük müşterilerden volüm garantisi temin edilirken küçük müşterilere de odaklanarak kar marjı ve vade açısından daha avantajlı satışlar yapılmaktadır. Müşteri çeşitliliğini sağlamak hem dengeli bir portföy oluşturmak hem de çeşitli sebeplerle oluşabilecek müşteri kayıplarında şirketin riskini azaltmaktadır. Işıklar Ambalaj da pazarlama çalışmaları ile bu konuya önem vermekte küçük müşteri sayısını artırmak yoluyla karını maksimize etmekte ve riskini dağıtmaktadır. Sürdürülebilir bir satış başarısı ile Şirket değerini yukarı doğru çekmektedir.

Tedarikçilerin Pazarlık Gücü

Üretimin temel girdilerinden olan kağıt fiyatları dünya selüloz ve ağaç fiyatlarına bağlı olarak değişim gösterebilmektedir. Dünya'da kağıt üreticilerinin sayısı konsolidasyonlar ile ve firmaların belli kağıt tiplerine odaklanmaları ile alternative sayısında azalmaya sebep olmaktadır. Örneğin önceleri kahverengi kraft kağıt da üreten bazı firmalar daha karlı olduğu düşüncesiyle sadece beyaz kağıt üretimine yönelmişlerdir. Bu ve benzeri durumlar kağıt fiyatlarının daha yukarda ve kontrollü seyretmesine sebep olabilecektir. Önümüzdeki dönemde Dünya'da kapanacağı konuşulan 180.000 ton kapasiteli bir kağıt fabrikasının arzı azaltacağı ve kağıt fiyatlarında yükselmeye sebep olacağı düşünülmektedir.

İŞIKLAR AMBALAJ VE YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Çiz
Plaza No: 7 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic.No 186091 Mersis No 08940026900001
www.isiklarambalaj.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Çiz
Plaza No: 7 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST/İTÜ
Tic.Sic.No 23182 Mersis No 08940026900001

Mondi, Segezha ve Oyka gibi kağıt üreticileri aynı zamanda torba üreticisi olduklarından bağımsız torba üreticileri üzerinde tedarikçi olarak ilave pazarlık gücü elde edebilmektedirler. Torba üreticilerinin pazarlık etme eğilimi göstermeleri durumunda kendi kanalları üzerinden torba satışını artırma ve müşterileri ile rekabet etme durumuna geçmeleri söz konusu olma ihtimali vardır.

Bu şartlar torba üreticileri açısından kağıt tedariği konusunu zaman zaman zorlayıcı bir konu haline getirmektedir. Kağıt üreticileri fiyat seviyesini yukarıda tutmak amacıyla müşterilerine kapasite kısıtlarını öne sürerek limitli tedarik yapabilmektedirler.

Mevcut Firmalar Arası Rekabet

Kraft torba pazarında Türkiye’de ve Dünya’da yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Kağıt torba üreticisi olan firmaların sayısı kağıt üreticisi olan firmaların sayısından daha fazladır. Pazardaki rakipler arasındaki en büyük tehdit, kağıt üreticisi olan firmaların aynı zamanda torba üreticisi konumunda olmalarıdır. Bu firmalar hem rakibimiz hem de tedarikçimiz olarak miktar ve fiyat stratejileri uygulama gücüne sahip olmaktadır. Aynı zamanda büyük kağıt üreticisi de olan bir çok rakibimiz dikey entegrasyona sahip olmanın avantajını kullanabilmekte, bununla birlikte büyük alım yapan müşterilere “bonus” adı altında prim ödeyebilmektedirler. Bununla birlikte kağıt firması olmayan yeni bağımsız torba üreticileri de kurulmaktadır.

Rakipler ve Pazar Payları

Türkiye pazarında endüstriyel kağıt torba üretimi alanında faaliyet gösteren 3 büyük üretici, Mondi, Segezha ve Oyka’dır. Her üç firmanın da, Mondi ve Segezha’nın Türkiye dışında Oyka’nın ise Türkiye’de olmak üzere kağıt fabrikaları da bulunmaktadır. Türkiye endüstriyel kağıt torba pazarında üretim tahminleri üzerinden yola çıkarak Mondi ve Segezha’nın %20’ler civarında bir üretim payına sahip olduğu tahmin edilmektedir. Muhtemelen bir kaç puan geriden Oyka gelebilir, Yibitaz-Çiasan ve Ekerler’in %8-%10 civarında dolaştığı, Batı Kraft’ın daha mütevazı bir paya sahip olduğu tahmin edilebilir. Samsun Ladik, Çimsa, Akçansa gibi Çimento üreticisi bazı firmalar Çimento tesisleri içinde kendi torba üretim tesislerine sahiptirler ve pazarda herbiri üretimin %3-%4 civarını yapmakta oldukları tahmin edilmektedir.

Şirketin Pazar Payı (Pazardaki etkinliği, dağıtım kanalları ve şirkete değer katan diğer pazarlama özellikleri)

Türkiye’de üretim yapan firmalar arasında toplam üretimler açısından bakıldığında 800 milyon adet civarında bir üretim olduğu tahmin edilmektedir. Bu çerçevede değerlendirildiğinde Işıklar Ambalaj’ın Türkiye’de üretim yapan firmalar arasında üretim itibariyle %10 civarında bir paya sahip olduğu söylenebilir. Türkiye’de tüketilen toplam endüstriyel kraft ambalaj miktarının 650 milyon adet civarında olduğu tahmin edilmektedir. Bu bazda Işıklar Ambalaj’ın Yurtiçinde %7-%8 civarında pazar payına sahip olduğu hesaplanabilir.

Işıklar Ambalaj yeni yatırımları ve gelişen satış gücü ile Yurtiçinde ve özellikle Yurtdışında satışlarını ve pazar payını artırma yolunda çalışmalarını sürdürmektedir. Artma trendinde olan satış hacmi ve paralelinde gelecek olan kar artışı ile Şirket değeri yükselmektedir.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyli Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 180691 Mersis No: 08940026900001
Mersis No: 08940026900001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beyli Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 221920 Mersis No: 08940026900001
Mersis No: 08940026900001

Dağıtım Kanalları: Işıklar Ambalaj Yurtiçi ve Yurtdışında iki ana dağıtım kanalı kullanılmaktadır. Yurtiçinde tamamen, tecrübeli ve bilgili kendi satış teşkilatı vasıtasıyla faaliyetlerini yürütmektedir. Yurtiçi müşteriler son kullanıcılardan oluşmakta ve direkt temas ile doğrudan satış yapılmaktadır. Bu durum müşteri beklentilerini ve memnuniyetini yakından takip etme imkanı vermektedir. Yurtiçi satış ekibi en azı 10 seneden fazla süredir şirkette benzer işi yapan, ürünü, müşteriyi ve sektörü iyi bilen kişilerden oluşmaktadır. Nitelikli ürünler yapabilme ve uluslararası geçerli kalite ve system sertifikalarına sahip olması ve ISO 22000 gibi yenilerinin alınmış olması, yeni pazarlara ve gıda segmentine yönelik yeni kalite sertifikaları yurtdışı pazarlarda müşterilere rahat ulaşım imkanı vermektedir. Bu amaçla fabrikada fiziksel iyileştirmeler ve yatırımlar yapılmaktadır. Değer katan bir diğer pazarlama özelliği ise yeni ürünler geliştirmeye yönelik yapılan çalışmalardır. Bu çalışmalar ile Dünya üzerinde sektörde yeni trendler takip edilmekte, müşterilerin yeni beklentilerine yönelik ürün geliştirme ve alt yapı yenileme çalışmaları sürdürülmekte, ambalaj alanında yeni alanlar araştırılmaktadır. Bu çalışmalar şirketin geleceğe güvenle bakmasını sağlayacaktır.

Yurtdışı Yatırımlar

Işıklar Ambalaj'ın yurtdışı yatırımı olan Işıklar Paper Sack Co. Ltd Erbil, Irak'ta bulunmaktadır. Üretime geçtiği 2013 yılından beri büyümekte ve gelişmektedir. Ortadoğu'da ve özellikle Irak'ta politik ortamın getirdiği riskler yaşanmakla birlikte, özellikle son dönemde pazar açılmakta, yeni çimento fabrikaları kurulmakta bu durum da şirketimiz ürünleri için talep artışına neden olmaktadır. Yurt dışı satışlarının dolar bazında olması ve Işıklar Ambalaj'ın toplam satışlarının %60-%65 civarının yurt dışı pazarlarda gerçekleşmesi dolayısıyla döviz kurlarındaki artış şirketi olumsuz etkilememekte bilakis, TL bazında karlılığını arttırmaktadır. Bu yatırımın hızla gelişmesi sonucu fabrikanın büyütülmesi, kapasitesinin artırılması planlanmaktadır. Ortadoğuda politik ortam düzeldiği zaman şimdi bile iyi olan işlerin hızla çok daha iyi bir hale geleceği ön görülmektedir.

İnşaat Malzemeleri Sektörü

Sektörün Genel Durumu

Işıklar Enerji'nin bağlı ortaklığı konumundaki Işıklar İnşaat malzemeleri sektörde en eski ve öncü kuruluşlar arasında yer almakla beraber ilgili pazarda faaliyet gösteren birçok irili ufaklı firmanın mevcut olması nedeniyle fiyat belirleyici ve/veya pazar lideri konumunda bulunmamaktadır. İnşaat sektöründe yaşanacak durgunluğun dolaylı olarak inşaat malzemeleri alanına da yansması mümkündür.

İnşaat sektörü 2016 yılı ilk çeyreğindeki yüzde 6,5 büyümenin ardından ikinci çeyrekte hızlanarak yüzde 7,0 oranında büyümüştür. Böylece yılın ilk yarısında büyüme yüzde 6,7 olmuştur. Yılın geneli için 2015 yılının daha üzerinde bir büyüme gerçekleşme olasılığı artmıştır.

Yakın bölgelerdeki jeo-politik riskler, tüm sektörler ile birlikte inşaat malzemeleri sektörünün de ihracat hacmini olumsuz etkilemekle birlikte, risklerin ortadan kalkmasıyla birlikte inşaat sektörünün canlanması ve krizlerin fırsatlara dönüşeceği beklenmektedir. Suriye ve Irak'ta savaş sonrası ülke yapı stoğunun iyileştirilmesi ve yeni yerleşim alanlarının oluşturulması, böylece müteahhlik hizmetlerinde artış beklenmektedir. Sektörün bu yıl Rusya ile ilgili sorunların ortadan kalmasıyla birlikte daha da büyüyeceği beklentisi bulunmaktadır. Kentsel dönüşüm yasasının uygulamaya geçmesi ile birlikte riskli bölgelerdeki konutların yenileme inşaatlarında artış yaşanacağı, bunun da sektörü

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Ortadoğu ve Irak Bölge Ofisi
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D. 19060
Mersis No: 081900395100010
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

Mütekabiliyet yasası ile birlikte yabancıların konut talebindeki artış beklentisi de genel olarak inşaat sektörü ve onun tedarikçisi konumunda olan şirketleri olumlu yönde etkilemektedir ve bu olumlu etkinin devam edeceği öngörülmektedir.

2016 yılı ilk yarısında bir önceki yıla göre alınan yapı ruhsatları yüzölçümü itibariyle yüzde 14,0 artmış ve 104,1 milyon metrekare olmuştur. Alınan yapı ruhsatlarındaki artış konutlardan kaynaklanmıştır. 2016 yılının son aylarında konut kampanyalarının artması ve bankaların faizleri aşağıya çekmesinin olumlu etkileri ortaya çıkmıştır. Nakit ve şirket bünyesinde kredilendirme yöntemiyle satılan konutlar Türkiye genelinde bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 2,4 oranında artarak 78 bin 293 olmuştur. Satılan konutların 53 bin 784'ünü yeni konutlar oluşturmuştur. Toplam konut satışları içinde ilk satışın payı yüzde 46,9 olarak belirlenmiştir.

Yabancılar yapılan konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 26 azalarak bin 512 olmuştur. Yabancıların yakın zamanda Türkiye'den yeniden konut alımını hızlandıracağı beklentisi bulunmaktadır.

Tekstil Sektörü

Metemteks tarafından üretilen sentetik ipliğin dezavantajları başta merdiven altı üretim ve Çin ve Hindistan'dan ithal olarak gelen dampingli mallardan dolayı maruz kaldığı haksız rekabettir. Sektörde küçük merdiven altı üretilen ürün miktarları bilinmese de tahmini %40 oranında paya sahip bulunmaktadır.

Diğer önemli bir dezavantajı ise müşteri kitlesinin (konfeksiyon üreticileri) genelde Ortadoğu Pazarına üretim yapması nedeniyle özellikle bu bölgelerde Arap baharı sonrasında yaşanan politik gelişmelerin yarattığı ve/veya yaratacağı olumsuz etkidir.

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın doğrudan dolaylı bağlı ortaklık ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği sektörlerle ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Döküm Sektörü

Çemaş Döküm Sanayii A.Ş.

Öğütücü Elemanlar

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'nin istatistiklerine göre 2015 yılı itibariyle Türkiye'nin çimento kapasitesi 126,1 milyon ton'dur. Bu kapasite için, öğütme değirmenlerinde kullanılan öğütücü eleman (bilya, silpeps) ihtiyacı yıllık yaklaşık 6.500 ton'dur. Çemaş 1976 yılında devlet tarafından çimento fabrikalarının bilya ihtiyacını yurtiçinde karşılayabilmek amacıyla kurulmuş olup, döküm bilya üretiminde Türkiye'de tek üretici firmadır. 1982 yılından bu yana çimento fabrikaları Çemaş bilyalarını kullanmaktadır. Pazarın yaklaşık %80'ine hakim bulunmaktadır (www.tuikapp.tuik.com.tr). Çemaş'ın rakipleri yurtdışı üreticilerdir. Çemaş'ın bilya üretimi konusundaki avantajı, uzun yıllara dayanan müşteri ilişkileri, müşteri güven ve memnuniyetidir. Ayrıca çalışılan firmalara yurtiçinde üretimin sağladığı hızlı tedarik avantajını sunabilmekte, stok tutabilmekte ve eskiyen bilyaların hurda olarak geri alınmasını kapsayan kapsamlı bir hizmet sunabilmektedir. Son üç yılda bilya ihracatını genişleterek 1.500-2.000 ton/yıl olarak sağlamıştır.

Çemaş madencilik sektörünün kullandığı dövme bilyanın alternatifi olarak yüksek alışımlı ve yüksek dayanım özelliklerine sahip döküm bilya da üretmektedir. Şirketin bu alanda dövme

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beşiktaş
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D.6100031
Mersis No: 06100063500000000000000000
www.isiklarenerjiholding.com.tr

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sok. Beşiktaş
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 186691 Beşiktaş Mükellef No: 08940026901
Mersis No: 08940026901000000

bilya ile rekabet edebilecek özellikteki bilyaları geliştirmiş ve madencilik sektörüne pazarlamaya başlamıştır. Çemaş'ın madencilik sektörü için ürettiği bilyalar %20-%40 arasında değişen oranlarda daha verimlidir. Madencilik sektörü yıllık 40.000 ton civarında dövme bilya kullanmaktadır. Çemaş bu pazarda % 13 civarı pazar payına sahiptir.

Döküm Parçalar

Çemaş, öğütücü elemanlara ilaveten otomotiv, beyaz eşya, makina sanayine pik ve sfero, alaşımlı çelik döküm parçalar üretmektedir. Son yıllardaki yatırımlarıyla döküm parçalar CNC işleme merkezlerinde işlenerek müşteriye bitmiş, montaja hazır parçalar olarak sevk edilebilmektedir.

Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği (TÜDÖKSAD) (www.tudoksad.org.tr) verilerine göre Türkiye'nin 1.400.000 ton döküm kapasitesi bulunmakta ve 1.300.000 ton döküm parça üretimi yapmaktadır. Bunun 1.000.000 tonu pik ve sfero dökümdür. Çemaş 25.000 ton kapasitesiyle pazarda % 1,8 paya sahiptir. Kalıplama hat çeşitliliği ve 6 adet ergitme ocağıyla çok esnek bir üretim modeline sahiptir. 80 gr ile 80 kg arasında her türlü kalitede pik ve sfero döküm yapabilmektedir. ISO-9000, ISO/TS 16949 kalite güvence sistemi ile üretim yapılmaktadır.

Otomotiv sektöründe Çemaş OEM (Original Equipment Manufacturer) olarak kamyon, kamyonet, otobüs, midibüs gibi ticari araçlara ve traktör firmalarına üretim yapmaktadır. Bu sektörde ürün miktarları çok yüksek olmamakla birlikte çok çeşitlidir. 2008 yılında devreye alınan "talaşlı imalat" dolayısıyla müşterilere tamamen bitmiş, montaja hazır parçalar üretebilme avantajına sahip olmuştur. CNC tezgahlarının sayısı arttıkça daha yüksek katma değerli ürünler üretmesi mümkün olacaktır. Diğer taraftan ticari araçlarda yerli parça kullanımının sürekli artıyor olması Çemaş'a avantaj sağlamaktadır. Bazı spesifik yedek parçaların üretiminde (süspansiyon kolları gibi) Çemaş, Türkiye'de lider konumdadır. Bu parçaları aynı zamanda yurt dışına da pazarlamaktadır. Çemaş otomotiv sektörünün şart koştuğu ISO/TS 16949 kalite güvence sistemine sahiptir.

Beyaz eşya sektöründe özellikle çamaşır makinası ve buzdolabı üretiminde döküm parça kullanılmaktadır. Makina başına döküm parça miktar ve ağırlığı çok olmamakla birlikte üretim sayılarının yüksekliği nedeniyle beyaz eşya Çemaş için önemli bir pazardır. Çemaş bu pazarda rulman yatakları üretiminde %30 paya sahip olup, uzun yıllardır Türkiye'deki en büyük 2 üreticiye üretim yapmaktadır. Parçaların bazılarının talaşlı imalatını da yaparak bitmiş ürün vermektedir. Çemaş bu tecrübesini kullanarak yurt dışı pazarlara girmekte avantajlı durumdadır. Diğer taraftan beyaz eşya sektöründeki döküm parçaların ağırlık ve adetlerini azaltma yönündeki ar-ge çalışmaları uzun vadede bir dezavantaj olarak gözükmemektedir.

Makina sanayi sektöründe CE belgesi zorunluluğu ve makina üretiminin yıllar içinde artmış olması (www.makinetanitimgrubu.com.tr) Çemaş ve bu ölçekte kaliteli üretim yapabilen firmalar için önemli bir avantaj oluşturmaktadır. Makine sanayinde döküm parça çeşitliliğinin fazla olması buna karşın miktarların aşırı yüksek olmaması esnek üretim yapabilen Çemaş'a, rakiplerine göre önemli bir avantaj sağlamaktadır. Diğer taraftan 80 kg ve üzeri döküm parçaların sektörde önemli bir yer tutması ve Çemaş'ın kalıplama hatları dolayısıyla bu talebe uzak kalması bir dezavantaj olarak görülmüş ve daha büyük parça dökmek için yeni hat yatırımı bitirilmiştir.

Çemaş, çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya ve makina sektörlerine gerçekleştirdiği üretimlerdeki ürün çeşitliliğinin yanı sıra pazar çeşitliliği bakımından da avantajlı bulunmaktadır. Öğütücü elemanlar, alaşımlı döküm, pik döküm ve sfero döküm ürünleriyle yurtiçine ve yurtdışı pazarlara da (Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu) üretim

Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Çi.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186691 Maslak V.D.819006334
Mersis No 0615000395100011
www.isiklarencijepiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Çi.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 270300 Büyük Mükellef V.D.8900026901
Mersis No 08040026900001

yapabilmektedir, otomotivde ve beyaz eşyada Mercedes, Ford, Man, Arçelik, Vestel ve Türk Traktör gibi önde gelen üreticilere üretim yapıyor olması yeni pazarlar bulunmasında önemli referans oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemde Çemaş'ın sektörel fuarlarda daha sıklıkla yer alarak yurt dışı pazarlara yönelik üretimini artırması planlanmaktadır.

Döküm sektöründe müşterilerle yapılan uzun vadeli sözleşmeler ve otomotiv ve beyaz eşya gibi seri üretim yapılan sektörlerin hedef alınarak çalışılması döküm sektörüne giriş ve çıkışların önünde bir engel niteliğinde olup, kaliteli ve güvenilir üretim yapabilen şirketler için büyük bir avantaj yaratmaktadır. Çemaş, bir taraftan çimento sektörüne bilya üreten tek üretici olarak, diğer taraftan otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinde büyük üreticilerin tedarikçisi olarak sektörde sağlam bir yere sahip bulunmaktadır.

Avantajlar:

- Ürün, pazar çeşitliliği avantajı

Öğütücü elemanlar, alaşımli dökümler, pik döküm, sfero döküm ürünleriyle yurtiçi, yurtdışı (Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu) pazarlarında, çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya, makina sektörlerine üretim yapabilmektedir,

- İç pazar öğütücü elemanlarında lider konumundadır.

- Sektörün güçlü firmalarına (Mercedes, Ford, Man, Arçelik, Vestel, TTF vb.) tedarikçi olmaktadır.

- Yeni pazarlar bulunmasında önemli referans oluşturmaktadır.

- Alaşımli dökümlerde (grate bars) DISA kalıplama hattının kullanılması hız ve kaliteyi sağlamaktadır.

- ISO-9000, ISO/TS 16949 kalite güvence sistemi ile üretim yapılmaktadır.

-Çemaş TS EN ISO 14001, DIN EN ISO 50001 ve OHSAS 18001 belgelerine sahiptir.

-Çemaş ayrıca denizcilik sektöründe aranan GL, BV, LR ve RINA sertifikalarına sahiptir ve denizcilik sektöründe kullanılan parçaları da üretebilmektedir.

Dezavantajlar:

- Enerji fiyatlarının yüksekliği.

- Öğütücü elemanlarda ithalatta haksız rekabetin önlenememesi.

- Tanıtım eksikliği bulunmaktadır. Çemaş ürünleri dış pazarlarda yeterli düzeylerde tanınmamaktadır. Sektörel fuar ve kongre katılımları yetersiz kalmaktadır.

-Ar-Ge departmanının çok yeni olması.

Alt Yapı İnşaat Taahhüt Sektörü

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 2016 yılı itibari ile güncelleştirilmiş bedeli 631 Milyon USD olan 17 adet iş bitirmiştir. Şimdiye kadar gerçekleştirmiş olduğu en büyük iş Alpaslan I barajı ve HES inşaatı işinin geçici kabulü 18.08.2011 tarihinde yapılmıştır.

Özışık %50 Pilot ortağı olduğu Mardin Ceylanpınar Ovaları Cazibe Sulaması 2.Kısım Şebeke Yapım işi (2014 yılı keşif bedeli 145.500.000 TL) ve Adatepe Sulaması 1.Kısım Yapım işi (2015 yılı keşif bedeli 244.558.000 TL) devam etmektedir.

Özışık'ın aşağıda belirtilen sektörlerde faaliyet göstermektedir.

Sulama İşleri ve Hidrolik Yapılar

Barajlar

• Sulama ve Drenaj Sistemleri

• Tüneller

• Hidroelektrik Santralleri

• Hidroelektrik Santralleri

• Hidroelektrik Santralleri

• Hidroelektrik Santralleri

• Hidroelektrik Santralleri

• Hidroelektrik Santralleri

Alt Yapı

- Yollar ve Köprüler
- Viyadükler
- Atıksu Arıtma Tesisleri
- Boru Hatları
- Kentsel Altyapı

Üst Yapı

- Konutlar
- İş ve Alışveriş Merkezleri
- Askeri Tesisler
- Endüstriyel Tesisler

Özışık yapmış olduğu işlerden olan 1 Milyar TL nin üzerinde iş bitirme belgesi ile DSI, Karayolları, Demiryolları ihalelerine teklif verebilmektedir. İhale mevzuatı gereği birçok ihalelere ortaklıklar kurarak girme imkanı olmaktadır. Bununla birlikte, piyasa rekabet şartları işlerin alınabilirliğini ve kârlılığını düşürmektedir.

İnşaat Taahhüt Sektörü:

Niğbas Niğde Beton San.ve Tic.A.Ş.

Beton Prefabrikasyon Sektörü

Prefabrikasyon, bir yapıyı oluşturan elemanların sabit veya gezici üretim tesislerinde üretilerek şantiyede montajına dayanan bir inşaat teknolojisidir. Prefabrik yapı da bu teknolojinin kullanıldığı yapıdır. Prefabrikasyon sektörü, inşaat sektöründe en ileri teknoloji kullanan kesimdir. Beton prefabrikasyon sektöründe yüksek dayanımlı beton kullanılması, kalitesinin sürekli kontrol edilmesi ve fabrika ortamında üretim yapılması nedeniyle bu elemanlarla yapılan yapıların dayanımları ve bitiş kaliteleri yüksektir, daha küçük kesitler kullanılır, dolayısı ile malzemeden tasarruf sağlanır, ömürleri uzundur ve daha az bakım maliyetleri vardır. Küçük toleranslarla çalışıldığı için çok hassas bir inşaat yöntemidir. Yangına ve paslanmaya karşı dirençleri yüksektir. Yapım süresi çok kısa olduğu için yapıyı hızla işletmeye açmak mümkündür.

Ülkemizde bugün prefabrike beton endüstrisi tarafından çok geniş bir yelpazede üretim yapılmaktadır. Binalar için her türlü taşıyıcı eleman, döşeme elemanları, çeşitli cephe ve duvar elemanları, altyapıda kullanılan her türlü boru, metro hatları için tünel segmanları, sulama kanal ve kanaletleri, otoyollar için köprü kirişleri, emniyet bariyerleri, elektrik ve aydınlatma direkleri, komple trafo istasyonları, çevre düzenleme işlerinde kullanılmak üzere her türlü beton parke ve bordür, çeşitli kent mobilyaları bu yelpaze içinde yer alan ürünlerdir. Yapı üretiminde ise konutlardan iş ve ticaret merkezlerine, sanayi yapılarından okullara, spor salonlarından turistik tesislere kadar her türlü uygulama yapılmıştır ve yapılmaktadır. Bu kapsamda sektör, mensupları toplumun kaliteye verdiği önemin ve kalite bilincinin artmasına paralel olarak prefabrikasyon kullanımının da artacağı düşüncesindedirler. Bunun yanında, ülkemizdeki uygulama düşünüldüğünde sanayileşmenin artarak sürmesi, hızın ve mühendislik ekonomilerinin önemli olduğu yapı türlerindeki artışa bağlı olarak ta prefabrikasyon uygulamaları artacaktır.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186697 / Maslak V.D.649000385
Mersis No: 0614000395100011
www.isiklar-enerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 253820 Büyük Mükellefi No: 08940026901
Mersis No: 0894002690100010

Sektörün mevcut pazar yapısında şu özellikler göze çarpmaktadır;

- Prefabrikasyonun inşaat sektöründeki pazar payı % 7-8 arasında değişmektedir. GSMH'dan aldığı pay ise % 0,2'dir.

- Prefabrikasyon teknolojisi yapı üretiminde en çok sanayi yapılarında kullanılmaktadır. Sanayi yapılarının % 85-90'ı bu teknoloji ile yapılmaktadır.

- Sektör üretiminin yarısını yapı elemanı üretimi oluşturmaktadır. Altyapı işleri ile çevre düzeni elemanları üretimi de diğer yarıyı eşit paylaşmaktadırlar.

Sektörün 2015 yılı toplam üretimi ürün cinsi bazında aşağıdaki gibidir:

Türkiye Prefabrik Birliği Rakamlarla Prefabrike Beton 2015 Verileri

	Üyeler		Üye Olmayanlar		Toplam	
	Miktar (m3)	Payı	Miktar (m3)	Payı	Miktar (m3)	Payı
Üstyapı	704.270	0,416	238.218	0,140	942.488	0,556
Altyapı	345.404	0,204	93.129	0,055	438.533	0,259
Çevre Düzeni	193.368	0,114	87.655	0,052	281.023	0,166
SBD	30.455	0,018	1.409	0,001	31.864	0,019
Toplam	1.273.497	0,752	420.411	0,248	1.693.908	1,000

www.prefab.org.tr adresinde yayınlar kısmında 2015 yılı sektör raporundan alınmıştır.

Üretilen elemanların ağır ve hacimli elemanlar olması nedeniyle bazı özel durumlar hariç sektörün düzenli ihracatı yoktur. Ancak, Kuzey Afrika ve Orta Doğu ülkelerinde proje bazında taahhüt arayışları vardır.

Dünyadaki Uygulamalar ve Gelişmelerin Türkiye'deki Sektörün Mevcut Durumu ile Karşılaştırılması

Günümüzde prefabrikasyonun inşaat sektöründeki pazar payı % 7-8 arasında değişmektedir. Ancak, dünyadaki diğer örneklerle bakıldığında ülkemizdeki prefabrikasyon kullanım oranının yeterli olmadığı açıkça görülmektedir. Türkiye'de kişi başına 65 kg. olan prefabrike beton eleman kullanımı Almanya'da 740 kg, Danimarka'da 430 kg, Fransa'da 520 kg, İtalya'da 530 kg ve Belçika'da 920 kg'dır. Prefabrikasyonun yaygın olarak kullanıldığı bu ülkelerdeki beton prefabrikasyon endüstrisinin durumu bir gösterge olarak kabul edilirse Türk prefabrikasyon sektörünün bu ülkelerin en az yarısı kadar bir pazar payına ulaşması için 5 kat büyümesi gerekmektedir.

Beton prefabrikasyon endüstrisinin çimento tüketiminden aldığı pay oranına göre yapılan bir karşılaştırma aşağıdaki tabloda verilmektedir. Türkiye'nin beton prefabrikasyon kullanımı açısından AB ortalamasını yakalayabilmesi için sektörün en az 8 kat büyümesi gerekmektedir.

Uluslararası Karşılaştırma	
Ülkeler	Beton Prefabrikasyonun Çimento Tüketimindeki Payı (%)
Danimarka	42,0
Estonya	37,3
Hollanda	36,0
Finlandiya	34,0

İŞİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 186691 Mersis No: 084000035100001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 1820 Mersis No: 084000269000001
Mersis No: 084000269000001

Sektörün mevcut pazar yapısında şu özellikler göze çarpmaktadır;

- Prefabrikasyonun inşaat sektöründeki pazar payı % 7-8 arasında değişmektedir. GSMH'dan aldığı pay ise % 0,2'dir.

- Prefabrikasyon teknolojisi yapı üretiminde en çok sanayi yapılarında kullanılmaktadır. Sanayi yapılarının % 85-90'ı bu teknoloji ile yapılmaktadır.

- Sektör üretiminin yarısını yapı elemanı üretimi oluşturmaktadır. Altyapı işleri ile çevre düzeni elemanları üretimi de diğer yarıyı eşit paylaşmaktadırlar.

Sektörün 2015 yılı toplam üretimi ürün cinsi bazında aşağıdaki gibidir:

Türkiye Prefabrik Birliği Rakamlarla Prefabrike Beton 2015 Verileri

	Üyeler		Üye Olmayanlar		Toplam	
	Miktar (m3)	Payı	Miktar (m3)	Payı	Miktar (m3)	Payı
Üstyapı	704.270	0,416	238.218	0,140	942.488	0,556
Altyapı	345.404	0,204	93.129	0,055	438.533	0,259
Çevre Düzeni	193.368	0,114	87.655	0,052	281.023	0,166
SBD	30.455	0,018	1.409	0,001	31.864	0,019
Toplam	1.273.497	0,752	420.411	0,248	1.693.908	1,000

www.prefab.org.tr adresinde yayınlar kısmında 2015 yılı sektör raporundan alınmıştır.

Üretilen elemanların ağır ve hacimli elemanlar olması nedeniyle bazı özel durumlar hariç sektörün düzenli ihracatı yoktur. Ancak, Kuzey Afrika ve Orta Doğu ülkelerinde proje bazında taahhüt arayışları vardır.

Dünyadaki Uygulamalar ve Gelişmelerin Türkiye'deki Sektörün Mevcut Durumu ile Karşılaştırılması

Günümüzde prefabrikasyonun inşaat sektöründeki pazar payı % 7-8 arasında değişmektedir. Ancak, dünyadaki diğer örneklere bakıldığında ülkemizdeki prefabrikasyon kullanım oranının yeterli olmadığı açıkça görülmektedir. Türkiye'de kişi başına 65 kg. olan prefabrike beton eleman kullanımı Almanya'da 740 kg, Danimarka'da 430 kg, Fransa'da 520 kg, İtalya'da 530 kg ve Belçika'da 920 kg'dır. Prefabrikasyonun yaygın olarak kullanıldığı bu ülkelerdeki beton prefabrikasyon endüstrisinin durumu bir gösterge olarak kabul edilirse Türk prefabrikasyon sektörünün bu ülkelerin en az yarısı kadar bir pazar payına ulaşması için 5 kat büyümesi gerekmektedir.

Beton prefabrikasyon endüstrisinin çimento tüketiminden aldığı pay oranına göre yapılan bir karşılaştırma aşağıdaki tabloda verilmektedir. Türkiye'nin beton prefabrikasyon kullanımı açısından AB ortalamasını yakalayabilmesi için sektörün en az 8 kat büyümesi gerekmektedir.

Uluslararası Karşılaştırma	
Ülkeler	Beton Prefabrikasyonun Çimento Tüketimindeki Payı (%)
Danimarka	42,0
Estonya	37,3
Hollanda	36,0
Finlandiya	34,0

İSİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No:186691 Mersis No:0806006305100001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

İSİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No:186691 Mersis No:0806006305100001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

Slovenya	30,0	(2002 yılı oranı)
İngiltere	28,0	
İsveç	26,0	
Norveç	26,0	
Almanya	25,2	
Çekoslovakya	25,0	(2002 yılı oranı)
Avusturya	20,0	
Fransa	18,2	
Lüksemburg	15,0	
İtalya	13,1	
Portekiz	12,0	
Romanya	9,0	
Yunanistan	4,1	
Türkiye	2,4	
Kaynak: CEMBUREAU		

Sektörün ana sorunu ve haksız rekabetin kaynağı olan denetimsizlik konusunda ise Türk Standardlar Enstitüsü ile Türkiye Prefabrik Birliği arasında imzalanan "İşbirliği Protokolü" uyarınca TSE K 118 Öndökümlü Betonarme Yapılar-Kalite Yönetim Sistemi belgelendirmesinin iki kuruluş tarafından ortaklaşa yapılacak olması bu konuda atılmış en önemli adımlardan birisidir. İşbirliği kapsamında TPB proje denetimini, TSE ise üretim ve montaj denetimini üstlenmektedir. Bu kapsamda bugüne kadar 30'un üzerinde firma TSE K 118 belgesi almıştır.

Teknoloji açısından bakıldığında yurtdışındaki uygulamalarla büyük bir fark yoktur. Üretimdeki en büyük fark işçilik maliyetleri nedeniyle gelişmiş ülkelerde otomasyon düzeyi daha yüksek ve CAD, CAM uygulamaları daha yaygındır. Uygulamalarda ise yurt dışında tüm yapı yerine eleman bazında kullanım, örneğin döşemelerde boşluklu döşeme paneli, cephelerde çeşitli cephe panelleri daha yaygınken bizde eleman bazında kullanım çok daha sınırlıdır. Ülkemizde çok yaygın olarak kullanılmamakla birlikte (Kendi Yerleşen Beton-Self Compacting Concrete) özellikle batı ve kuzey Avrupa'da yaygın olarak kullanılmaya başlanmıştır. Ülkemizde de beton dayanımında önemli ilerlemeler kaydedilmiştir. Prefabrikasyonda C 30 beton sınıfı artık normal olarak uygulanmaktadır. Birçok projede ise C 40, C 50 betonu kullanılmaktadır. Bağlantılar; deprem ülkesi olmamız nedeniyle ülkemizde çok önem verilmesi gereken ve verilen bir konudur. Prefabrike çok katlı yapıların yaygınlaşmaya başlamasıyla birlikte bağlantılarda mafsallı birleşimlerden moment aktaran monolitik birleşimlere doğru bir gelişme söz konusudur. Bunun dışında ard-germe teknolojisi de ülkemizde kullanılmaya başlanmıştır. Montaj ve kaldırma aparatlarında ise daha güvenli malzemeler, şantiye koşullarında geliştirilen eski ikame malzemelerin yerini almaktadır.

Yıllar İtibarıyla Sektörde Firma Başına Ortalama Üretim Miktarları ve Toplam Üretim Hacimleri (m3)

YILLAR	ÜSTYAPI	ALTYAPI	ÇEVRE DÜZENİ	SBD
2013	28.809	27.106	27.486	6.451
2014	29.567	22.530	26.817	4.990
2015	24.196	18.179	19.337	10.152

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Saybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST.
Tic. Sic. No: 128691 Maslak V.D. 08/06/2006
Mersis No: 06100003000000000000000000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Saybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST.
Tic. Sic. No: 231820 Büyük Mükellefler V.D. 08/06/2006
Mersis No: 08940026901000000000000000

YILLAR	TPB ÜYELERİ	ÜYE DIŞI FİRMALAR	TOPLAM
2013	1.334.353	688.631	2.022.984
2014	1.423.294	607.012	2.030.306
2015	1.273.497	420.411	1.693.908

www.prefab.org.tr adresinde yayınlar kısmında 2015 yılı sektör raporundan alınmıştır.

2015 Yılı Toplam Üretiminin Ürün Tipi ve Müşteri Türüne Göre Dağılımı

	KAMU SEKTÖRÜ		ÖZEL SEKTÖR		TOPLAM	
	Miktar (m3)	Payı	Miktar (m3)	Payı	Miktar (m3)	Payı
ÜSTYAPI	1.282	0,00	941.206	0,56	942.488	0,56
ALTYAPI	201.500	0,12	237.033	0,14	438.533	0,26
ÇEVRE DÜZENİ	125.278	0,07	155.745	0,09	281.023	0,16
SBD	-	-	31.864	0,02	31.864	0,02
TOPLAM	328.060	0,19	1.365.848	0,81	1.693.908	1,00

www.prefab.org.tr adresinde yayınlar kısmında 2012 yılı sektör raporundan alınmıştır.

Niğbaş inşaat sektöründe, beton prefabrikasyon ürünler ve yapı elemanları üretmekte bu konularda taahhüt işlerine iştirak etmekte aynı zamanda yapı malzemeleri konularında da faaliyet göstermektedir. Taahhüt olarak ortaklık, hem özel sektörde hem de kamu sektöründe; kendi üretimini yaptığı prefabrike betonarme yapı elemanları (kolon, kiriş, makas, aşıklar, vs.) ile fabrika binaları, depolar, antrepolar, alışveriş merkezleri, spor salonları, yurt binaları, askeri tesisler gibi üstyapıları, müşteri isteği doğrultusunda, sadece prefabrike karkas sistemin yapımını veya inşaat işlerinin tamamını anahtar teslimi olarak üstlenmektedir. Niğbaş aynı zamanda altyapı işleri için öngörülen köprü kirişleri üretim ve montajını da üstlenmektedir.

Niğbaş'ın rakiplerine göre başlıca avantajları: Türkiye Prefabrik Birliği Üyesi olması ve TSE K 118 kalite belgesine sahip olması (rakiplerinden sadece üçü bu durumdadır), güçlü referanslara ve iş bitirmelere sahip 50 yıllık firma olması, konumu itibarıyla geniş bir bölgesel pazara ulaşıyor olmasıdır. Büyük şehirlerde rakiplerinin olması ve bunlara nazaran nakliye maliyetlerinin yüksek olması, büyük pazarlarda terminal üretim tesislerinin olmayışı, standartlara göre üretim yapmayan firmaların sebep olduğu haksız rekabet koşullarının oluşması şirketin dezavantajlarını oluşturmaktadır.

Sektörde ürünlerin ağır olması ve nakliye bedellerinin yüksek olması nedeniyle firmalar genellikle kendi bölgesel pazarlarındaki firmalarla rekabet içerisinde bulunmaktadır. İlk beşte yer alan firmalar çoğunlukla büyük şehirlerde yer alan ve üretim tesisi sayısı birden fazla olan firmalardır.

Niğbaş, prefabrike üstyapı taahhüt işlerini, ağırlıklı olarak İç ve Doğu Anadolu, Doğu Akdeniz ve Karadeniz'in iç kesimlerinde üstlenmektedir. Bu bölgelerde toplamda 17 firma ile rekabet içerisinde: Bunlardan altısı birlik üyesi (Betas, TYT, Kambeton, Kam Ankara, Betonel, Merkez) büyük üretici firmalardır. Diğerleri ise Kayseri, Konya, Sivas, Maraş, Mersin illerinde sonradan kurulan daha küçük üreticilerdir. Niğbaş'ın blok ürünler üretimi yoktur. Altyapıda ise sadece köprü kirişleri üretmektedir. Bu nedenle; üstyapı ve köprü kirişleri konusunda bölgesel rakiplerinin çoğunluğundan daha iyi durumda ve

İŞİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu/Çağ. Meydanı/Sk.Çapı
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No:186691 Mersis No:081900263900001
Mersis No:081900263900001
www.isiklarenerjiyapiholding.com

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu/Çağ. Meydanı/Sk.Çapı
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No:281820 Büyük Mükellef No:08940026901
Mersis No:0894002690100010

genellikle ilk iki veya üçte yer almaktadır. Türkiye Prefabrik Birliği'ne üye firmaların 2015 yılı üretimleri göz önüne alındığında, Niğbaşı'nın ülke genelindeki üstyapı üretimi içerisindeki pazar payı %2 mertebesinde dir. Santrifüj Beton Direk (SBD) üretimindeki pazar payı ise %11'dir.

Diğer Ürünler

Niğbaşı'nın diğer bir faaliyeti ise; inşaat malzemeleri sektöründe, çimento bazlı yapı kimyasalları üretim ve satış ıdır. Niğde Organize'de kurulu ayrı bir tesiste tam otomasyonda, TSE belgelerine sahip, seramik, klinker tuğla, yapıştırıcı ve derz dolguları, tamir harçları, mantolama yapıştırıcı ve sıvaları, ankraj ve izolasyon harçları gibi inşaatların ince işlerinde kullanılan ürünler üretilmektedir.

Ortaklık bu konuda henüz yeni olmasına rağmen, ihracaat yapabilir konuma gelmiştir. Rakipleri genelde dünya markaları ve ülke çapındaki büyük üreticilerdir. Bu konuda herhangi bir dernek olmadığı için pazar yapısı ve hacmi hususunda rakamsal veriler bulunmamaktadır. Ortaklığın en büyük avantajı ise rakiplerin de Niğde'den temin ettiği kalsitin ortaklık üretim tesisine yakın olmasıdır. Dezavantajı ise büyük tüketim yerlerine nakliye maliyetidir.

Faaliyet Gösterilen Sektör / Pazardaki Dezavantajlar

Sektörde yer alan firmalar üstyapı işlerinde genellikle bölgesel pazarlara yönelik çalışmaktadırlar. Bu nedenle maksimum 300-400 km.'lik mesafeye kadar olan pazarlara kadar erişilebilmektedir. Nitelikli işlerde pazar potansiyelinin en yüksek olduğu yerler ise büyük şehirlerdir. Özellikle Niğbaşı için pazar potansiyeli en yüksek iller Ankara ve Kayseri'dir. Uzak mesafelere olan nakliye maliyetinin toplam maliyet içerisindeki payının yüksek oluşu o bölgelerde pazar oluşturmaya ve pazardan daha fazla pay alabilmeyi güçleştirmektedir. Ancak Santrifüj Beton Direk işinde üretici firma sayısının az olması nedeniyle, Niğbaşı, Karadeniz, Doğu ve Güneydoğu Bölgeleri'ne de SBD satabilmektedir.

Niğbaşı'nın diğer dezavantajı ise, merdiven altı olarak tabir edilen ve kurumsal olmayan işletmelerin pazarda yer alması nedeniyle rekabette fiyat baskısına maruz kalmasıdır. Şirket, bu dezavantajlı durumu pazardaki nitelikli işleri üstlenmek suretiyle büyük oranda telafi edebilmektedir.

Enerji Sektörü

Sektörün Genel Durumu

Türkiye'de Elektrik Enerjisi Sektörünün Gelişimi

Türkiye'de elektrik enerjisi kullanımı, ekonomik büyüme, sanayileşme, kentleşme ve nüfus artışıyla paralel bir şekilde yıllar itibarıyla yükselmiştir. Nitekim, yükselen taleple birlikte üretime yönelik yatırımların da arttığı ve kurulu elektrik üretim gücünün de 1970'lerle birlikte hızla artmaya başladığı izlenmektedir. 1984 yılı öncesinde, kurulu kapasitede özel sektörün önemli bir payı bulunmazken, bu tarihten itibaren başlayan özelleştirme uygulamaları ve yeni yatırımlarla özel sektörün toplam üretim kapasitesi içindeki payı 1970'lerde %8'den, 2016 itibarıyla %74,7'ye ulaşmış bulunmaktadır. Kurulu güçteki kamu-özel kompozisyonundaki değişim, elektrik üretimine de yansımış olup, özellikle 1990'lı yılların ikinci yarısından itibaren özel sektörün elektrik üretimindeki payının hızla arttığı gözlenmektedir. 1998-2003 yılları arası incelendiğinde, özel sektörün toplam üretimdeki payının artış hızı, kurulu güçteki payına göre daha hızlı yükselmiştir. Bu durum, ilgili yıllarda yapı işlet devret modelleri ile elektrik üretimine başlayan özel sektörde, yapılan sözleşmelerle ilgili tesislerin devir ve bölümü için kamunun ahlm garantisi vermesi sonucu

İsmail Hakkı Çelebi
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Bayrak İş. Bld.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 185851 Mersis No: 341300629951
Mersis No: 341300629951
www.islahat.com.tr

oluşturmuştur. Bu dönemde alım garantisi dolayısıyla özel sektöre ait santraller yüksek kapasite ile çalışmış; kamuya ait santrallerde ise kapasite kullanımı düşük kalmıştır. Sonraki dönemde artan enerji ihtiyacı paralelinde bu dengesizlik azalmıştır. Elektrik üretiminde kurulu güç ve fiili üretimin kaynaklara göre dağılımı incelendiğinde, ihtiyacın giderek artan oranda doğalgazla karşılandığı, yarısına yakını ithal taşkömüründen oluşan kömüre dayalı termik santrallerin de son dönemde önemli bir artış kaydettiği görülmektedir. 1980'lerin ikinci yarısından itibaren hızlanan hidroelektrik yatırımlarının ise, kurulu güç içinde önemli bir paya sahip olmasına rağmen ihtiyaç artışını karşılamakta yetersiz kaldığı izlenmektedir.

2016 yılı itibarıyla, Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin kamu ve özel dağılımı incelendiğinde, yeni kapasite yatırımlarının tamamına yakınının özel sektör tarafından gerçekleştirildiği ve özel sektöre ait kapasite artışı sürmektedir.

Kurulu kapasite ve üretimin kaynaklara dağılımı incelendiğinde, önemli kapasite artışlarının doğalgaz ve hidrolik güç santrallerine yapılan yatırımlardan geldiği anlaşılmaktadır. Son yatırımlarla toplam kapasite içindeki payı %28,9'ye yaklaşan doğalgaza dayalı santrallerin, üretimdeki payı ise 2012 yılında %44'e ulaşmıştır. 2016 yılında kamuya ait santral sayısı 102'den 77'ye gerilerken, özel sektöre ait santral sayısı 670'ten 1437'ye yükselmiştir.

Türkiye'de Elektrik Enerjisine İlişkin Talep ve Üretim Tahminleri

Elektrik enerjisi sisteminin kapsadığı belirli bir bölge veya ülkede, belirli bir dönemde gözlenen anlık maksimum elektrik enerjisi talebi "puant talep" olarak adlandırılmakta olup, Türkiye'de sistem maksimum ani puantı 2015 yılında ise 11 Temmuz'da 49,757 MW olarak kaydedilmiştir. Sistem güvenliği açısından puant talebi karşılayacak emre amade kurulu kapasitenin bulunması hayati önemde olup, kurulu gücün, kaydedilen puant talep değerlerine göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır. Türkiye'de elektrik sisteminin kurulu güç yedeği, 1980'lerin başındaki %35'lerden, 1988'de %45'in üzerine yükselmiş, bu tarihten itibaren yatırımların yavaşlaması ve talep artışları nedeniyle gerilemiş ve 1997'de %25'in altına inmiştir. 2000'lerin başından itibaren ise, ağırlığı özel sektör termik yatırımlarına bağlı olarak ilave kurulu güç kapasitesi, sistem yedeğinin tekrar yükselmesini sağlamıştır. Tarihsel olarak sistem güvenliği açısından %30-35'lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir.

Elektrik enerjisi güvenliğinin sağlanabilmesi için hem puant talep hem de dönemselsel toplam talebin; oluşabilecek arızalar, beklenmedik talep artışları, kaynak sıkıntıları vb. durumların yarattığı riski minimize etmek üzere belirli oranlarda yedek kapasite bulunacak şekilde karşılanması gerekmektedir.

TEİAŞ tarafından yayımlanan "Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2015-2019)" çalışmasında, ETKB tarafından iki farklı senaryoya göre hazırlanan talep serileri kullanılmıştır. Yüksek talep öngörülen senaryoda 2019 itibarıyla puant talebin 55.724 MW'a, enerji talebinin 361.810 GWh'e çıkması, düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 49.688 MW ve 322.620 GWh olması tahmin edilmektedir. Bu tahminlere göre 2019 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi 2015 yılına göre Türkiye'nin puant güç talebinin ve elektrik enerjisi talebinin %4,8 oranında artacağı öngörülmektedir. Mevcut kapasiteye ilave olarak inşa halindeki kamu ve özel sektör santralleri ile lisans almış ancak işletmeye giriş tarihleri belirsiz santral yatırımlarının devreye alınacağı varsayımı ile elektrik arz senaryoları da oluşturulmuş, iletim ve dağıtım hatlarındaki kayıplar ve kaçak ile santrallerin iç ihtiyaçları dahildir. Ayrıca dağıtım sistemine bağlı ve Yük Tevzi Merkezinden talimat almayan üretim tesislerinin de üretimleri bu çalışmaya dahil edilmiştir. Talep tahminleri arz senaryoları ile

birlikte değerlendirildiğinde, yedek kapasite açısından en olumsuz durum, talebin yüksek olduğu ancak arzdaki artışın daha yavaş gerçekleştiğinin varsayıldığı kurulu güç ve güvenilir üretim kapasiteleri dikkate alınarak sistem yedeklerinin seyri incelendiğinde, kurulu güç yedeğinin tahmin dönemi sonunda %35'in altına gerileyebileceği görülmekte, artan enerji talebi ile birlikte daha ciddi bir problem olarak ise 2019 yılından itibaren enerji ihtiyacının karşılanamayabileceği ortaya çıkmaktadır. TEİAŞ tahminlerinde, lisans almış ama işletmeye giriş tarihi belirlenmemiş yatırımların tahmin döneminin son 5 yılı içinde devreye alınacağı varsayılmış olup, ilgili yatırımların faaliyete geçmesinde yaşanacak gecikmeler, enerji açığının artmasına neden olacaktır

Elektrik Piyasası Reformu ve Piyasa Yapısı

1980'li yıllardan itibaren özelleştirme uygulamalarının gündeme gelmesi ile birlikte, TEK'in özelleştirilmesi de Kalkınma Planları ve Hükümet programlarında yer almaya başlamıştır. 1984 yılında çıkarılan 3096 sayılı Kanun ile özel sektör kuruluşlarının sektörde faaliyet göstermesinin önü açılmıştır. 1990'lı yıllarda çıkarılan özelleştirmeyle ilgili kanunlar çerçevesinde kamuya ait işletmelerin YİD, Yİ ve İHD yöntemleriyle özel sektöre devredilmesinin altyapısı hazırlanmıştır. 1994 yılında TEK'in TEAŞ ve TEDAŞ olarak ikiye bölünme süreci tamamlanmış, 2001 yılında ise 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesinin ardından EÜAŞ, TEİAŞ ve TETAŞ olarak üç ayrı iktisadi devlet teşekkülüne bölünmüştür.

Elektrik enerjisi sektöründe serbestleşmeyi öngören yeniden yapılanma ile, arz güvenliği için gerekli yatırımların özel sektör eliyle gerçekleştirilebilmesini mümkün kılacak yatırım ortamının oluşturulması ve kurulacak rekabetçi piyasa sayesinde elde edilecek verimlilik artışları ile tüketicinin enerjiye daha ucuz erişiminin sağlanması amaçlanmıştır. Bu doğrultuda 2004 yılında "Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi" yayımlanmıştır. Bu doğrultuda, yasal mevzuat ve iletim-dağıtım sistemlerine ilişkin geçiş dönemi uygulamalarının hazırlanması ile birlikte, kamuya ait varlıklar yeniden yapılandırılarak satışa uygun hale getirilmiştir. TEDAŞ bünyesinde dağıtım bölgeleri düzenlenerek 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve şirketleştirilmiş; DSI santrallerinin EÜAŞ'a devri tamamlanmış, EÜAŞ santralleri ihaleye çıkarılacak portföy gruplarına bölünmüştür. 2016 yılı itibarıyla, TEDAŞ'a ait 21 dağıtım bölgesini kapsayan şirketlerin tamamında hisse devirleri gerçekleştirilerek özelleştirme süreçleri tamamlanmış ve dağıtım faaliyetleri bu şirketler üzerinden yürütülmektedir. EÜAŞ'a bağlı hidroelektrik ve termik santrallerin özelleştirilmesi çalışmalarına ise ÖİB ve ETKB tarafından koordineli olarak devam edilmektedir. Elektrik sektöründe yürütülen yeniden yapılanma ve özelleştirmeler sonucunda oluşan yapıda, elektrik üretimi EÜAŞ'a bağlı santraller, özel sektördeki bağımsız üretici firmalar, yap-işlet, yap-işlet-devret ve işletme hakkı devri yöntemiyle özelleştirilen santraller ve mobil santraller ile otoprodüktörler tarafından gerçekleştirilmektedir.

İletimde ise TEİAŞ piyasa ve sistem işletmecisi olarak tekel konumunda bulunmaktadır. Dağıtım ise, önceden TEDAŞ bünyesinde olup program dâhilinde özelleştirilmiş bulunan 21 adet dağıtım şirketi ve perakende satış şirketleri tarafından gerçekleştirilmektedir. 2001 yılında yürürlüğe giren 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde, TEİAŞ bünyesinde Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) kurulmuş olup, serbestleştirilen elektrik enerjisi piyasasında arz ve talebin bir araya getirilmesi, fiyatların oluşması ve ödemelerin düzenlenmesi bu yapı içerisinde sağlanmaya başlamıştır.

TEİAŞ tarafından yayımlanan Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümlerine göre işletilen sistemin, elektrik enerjisi piyasasında serbestleşmenin tam anlamıyla sağlanması amacıyla geliştirilmesi öngörülmüş olup, bu husus Mart 2013'te yürürlüğe giren 6446 sayılı yeni Elektrik Piyasası Kanunu'nda düzenlenmiştir. Kanuna göre, enerji alım satım

İŞKİLER ENERJİ VE YATIRIMLAR A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Rıza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer / İST.
Tic.Sic. No: 468691 / Mersis No: 08940026900001
www.iskilerenerjiyatirim.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HONORİER A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Rıza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer / İST.
Tic.Sic. No: 231820 / Mersis No: 08940026900001

faaliyetlerinin bünyesinde yürütüleceği ve fiyatların oluşacağı bağımsız tüzel kişiliğe sahip bir anonim şirket olarak kurgulanan Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi (EPIAŞ) kurularak, PMUM bünyesinde yürütülen faaliyetleri devralmıştır.

Elektrik Enerjisi Sektörü Yatırımları

EPDK'dan elde edilen verilere göre Temmuz 2015 itibarıyla bağlantı görüşü verilmiş ancak henüz lisans almadığı durumda 39.159 MW lisans almış ancak bağlantı anlaşması yapmamış durumda; 11.332 MW bağlantı anlaşması yapmak üzere olan 13.687 MW; bağlantı anlaşması yapmış ancak henüz devreye girmemiş olan 19.668 MW, kurulu gücü 10 MW'ın altında olan küçük HES 3.424 MW olmak üzere henüz devreye girmemiş elektrik enerjisi yatırımları toplamda 92.060 MW'tır.

Sektöre ilişkin yukarıda verilen bilgiler; Dünya'da ve Türkiye'de Enerji Görünümü, ETKB, Türkiye'nin Enerji Görünümü ve Politikalar, ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü, Türkiye'nin Enerji Görünümü, T. İş Bankası İktisadi Araştırmalar Bölümü; Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2014-2019), ve Elektrik Üretim Sektör Raporu, EÜAŞ, 2014'den elde edilmiştir.

Şirket'in Sektördeki Yeri Avantaj ve Dezavantajları

Şirket'in yatırım portföyü içinde enerji şirketinin ağırlığı olmakla beraber toplam HES'lerin 20 MW'lık bir kapasitede olacağı düşünüldüğünde, bu rakamın yukarıda sektöre ilişkin veriler dikkate alındığında söz konusu bağlı ortaklığın enerji sektörü içindeki payı oldukça düşüktür. Ayrıca Şirket'in iştiraki konumundaki doğalgaz çevrim santrali konumundaki şirketindeki payının %22 ve toplam üretim kapasitesinin 32 MW olduğu göz önüne alındığında bu iştirakinde pazar ve/veya sektörde etkin bir konumda değildir. Ancak enerji sektöründe yaşanacak genel sıkıntılardan her iki şirketin etkilenmesi olasıdır.

BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin sektör içindeki avantaj ve dezavantajlarını aşağıdaki gibi özetlemek mümkündür.

- Şirket'in en büyük dezavantajı olarak iklimsel değişikliklere bağlı olarak yağış miktarında azalma dolayısı ile santrallerde kullanılacak su kaynaklarının yeterince beslenememesi hususu gösterilebilir. Ancak tesislerin devreye alınmasından bugüne kadar olan iki yıllık zaman diliminde aylık bazda üretimde fizibiliteden küçük çaplı sapmalar olmasına rağmen 12 aylık periyodlar göz önüne alındığında, fizibilite rakamlarının yakalandığı görülmektedir. Bu durum fizibilite hazırlanması esnasında iklimsel risklerin iyi irdelendiği ve projelerin bu yönde geliştirildiğinin kanıtı niteliğindedir.
- HES projelerinin en önemli avantajı yenilenebilir olması (hammadde gerektirmemesi), düşük işletme giderleri ile çalışması, uzun vadede büyük bakım-onarım gerektirmemesidir.
- Yenilenebilir kaynaklara dayalı santraller (bu kapsamda hidroelektrik santraller) bu avantajları nedeniyle, doğal gaz ya da kömür fiyatlarındaki artışlar ya da kur artışları gibi risklere tabii olmayıp, tersine doğal gaz ve kömür üreticilerinin bu artışları fiyatlarına yansıtması nedeniyle, serbest piyasaya satışlarda olumlu yönde etkilenmektedir.
- Ayrıca, BND sahip olduğu HES projeleri 49 yıllık Lisans süresi boyunca, DSİ'ye herhangi bir Su Kullanım Katkı payı ödemesi de yapmayacaktır. Bu çerçevede, önümüzdeki yıllarda artan elektrik talebi ve buna bağlı olarak elektrik fiyatlarında yaşanacak olası artışlar, BND Elektrik'in kârını artırabilir.

- 10 MW üretim kapasitesine sahip Üçgen-2 HES regülatörü biriktirmeli bir yapıda olması nedeniyle (1 günlük su tutma) tipik nehir santrallerinden farklı olarak gün içinde pik saat olarak adlandırılan ve elektriğin yüksek fiyattan talep edildiği zaman aralıklarında günlük ortalamanın üzerinde fiyatlardan elektrik satma imkânına sahiptir.
- HES projelerinden üretilen elektriğin YEKDEM kapsamında 7,3 dolar cent/kWh'den devlet alım garantisi olduğundan, bir talep yetersizliği durumunda dahi bir gelir kaybı söz konusu olmayacaktır. Kullanılan yatırım kredisi USD, satışlar da USD cinsinden olduğundan kur riski yüksek değildir.

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

Birleşmeye taraf Şirketlerin her ikisi de faaliyetlerini holding şeklinde yürüttüğünden ancak iştirak ve bağlı ortaklıklarından üretim yapanların (yukarıda 9.1.1 maddesinde ayrıntılı açıklanmıştır) bu şirketlerin bölgesel dağılımları bulunmaktadır.

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin faaliyet gösterdiği (yatırım yaptığı) sektörler, savaş, doğal afet (deprem, yangın, sel, fırtına vb.) ile toplumsal hareketler (terör vb.) olağanüstü durumların ortaya çıkması durumunda bu unsurlardan etkilenme riskine sahiptir. Olağanüstü durumların gerçekleşmesi durumunda İEYHO ile USAŞ'ın finansal durum ve faaliyetleri tüm sektörlerle birlikte olumsuz etkilenecektir.

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin kendine ait isim patenti, Metemteks Marka Patenti, Labelon Marka Patenti, Çumra Marka Patenti, Işıklar Marka Patenti, Işıklar Ambalaj Marka Patenti ve Işıklar Paper Sack Marka Patentleri vardır. Bağlı ortaklıklarından olan Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic. A.Ş.'ne ait olan İzoklinker, Hidrotaban ve NeoWall Marka Patentleri mevcuttur. Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin Yunanistan' da faaliyet gösteren ve KEBE marka kiremitleri üreten firma ile yaptığı 5 yıllık işbirliği anlaşması mevcuttur. Bu anlaşma uyarınca üretilen Işıklar-Kebe markalı kiremitler ürün gamı içerisinde önemli yer tutmamakta olduğundan bahsi geçen anlaşmanın şirket faaliyetleri üzerindeki etkisi sınırlıdır. Bağlı ortaklığı Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş.'nin Architon ve KebeIşıklar Marka patentleri bulunmaktadır.

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın dolaylı bağlı ortaklığı olan BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin EPDK'dan alınan lisansları mevcuttur. Bu lisanslara ait bilgiler; Osmaniye Üçgen Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali için EÜ/1575-5/1144 sayı ve 17/4/2008 tarihli, Ordu Üçgen 2 Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali EÜ/1517-7/1106 sayı ve 06/03/2008 tarihli, Gümüşhane Gelincik Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali EÜ/1539-6/1124 sayı ve 20.03.2008 tarihlidir.

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 23 Maslak Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 886801 Maslak V.D. 3333951
Mersis No: 06100000000011
www.isiklarenjeriyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 23 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 250220 Büyük Mükellefler V.D. 3940026901
Mersis No: 0834002690100000

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin aynı grup tarafından kontrol edilmesi dolayısıyla şirketlerin aynı ekonomik bütünlük içinde yer almaları ve kontrol yapısında herhangi bir değişiklik olmaması nedeniyle anılan birleşme işlemi; Rekabet Kurumu'nun 2010/4 Nolu "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği"nin 6 maddesinin (a) bendi uyarınca izin alınması gereken devralma kapsamına girmemektedir.

Ayrıca, Rekabet Kurulu'nun izninin aranmadığı durumlar içinde, ortak girişimler hariç olmak üzere, herhangi bir etkilenen pazarın bulunmadığı işlemlerde sayılmış olup, etkilenen pazar olmaması nedeniyle de bahsi geçen birleşme izin alınması gereken bir işlem niteliğinde değildir.

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

YOKTUR

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Devralan ve devrolunan şirketlerin bağlı bulunduğu Işıklar Holding A.Ş. 1974 yılında kurulmuş Türkiye'nin önemli sanayi kuruluşları arasında yer almaktadır. Farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapan, Işıklar Holding'in kontrol gücüne sahip olduğu BİST'de işlem gören 4 adet halka açık şirketi mevcuttur.

Holding faaliyetlerini genellikle yönetim hakimiyetine sahip olduğu ve sektörler bazında ayrılan alt holdingler şeklinde yürütmektedir. Holding'in hakim ortak konumunda olduğu ve birleşmeye devralan şeklinde taraf olan % 70,32 halka açıklık oranı ile pay senetleri BİST'de işlem gören İEYHO da bu şirketlerden biridir. İEYHO'nun Çumra da Kağıt torba üretimi yapan Işıklar Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kuzey Irak Erbil de yine Kağıt torba üretimi yapan Işıklar Paper Sack Ltd.Şti, Bartın'da tuğla üretimi yapan Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş., Çorlu'da polyester iplik üretimi yapan Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş. olarak 4 adet sanayi iştiraki bulunmaktadır. Sanayi kuruluşu mahiyetinde enerji alanında faaliyet gösteren BND Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.'deki paylarını 2 Temmuz 2015 tarihinde dolaylı bağlı ortaklığı (aynı zamanda Usaş dolaylı bağlı ortaklığı) Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'ye satmıştır. Enerji alanında Faaliyet gösteren %15,78 oranında diğer iştiraki Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş. şirketi 2016 yılı içinde iflas ertelemesi talebinde bulunmuş, mali tablolarında bu iştirake karşılık ayrılmıştır. Diğer bağlı ortaklıkları BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş., Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş. ve Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş.'nin faaliyeti yoktur. Alışveriş merkezi işletmeciliği ve gayrimenkul geliştirme faaliyetleri yapmak üzere kurulan Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş. tam faaliyete geçmemekle beraber bu konularda hazırlık çalışmalarına devam etmektedir.

Işıklar Holding'in yönetimindeki bir diğer alt holding birleşmeye devrolunan şekilde taraf olan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'dir. USAŞ, İEYHO'nun da % 15,07 oranında ortaklığı ve

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyli Gi.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic.No: 190691 Mersis No: 089400269000001
www.ishiklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyli Gi.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic.No: 271820 Mersis No: 089400269000001
Mersis No: 089400269000001

yönetim hakimiyeti İEYHO'da olduğundan USAŞ'ın altında yeralan iştirak ve bağlı ortaklıklar aynı zamanda İEYHO'nunda dolaylı bağlı ortaklığı ve iştirakidir. USAŞ'ın altında döküm sektöründe faaliyet gösteren halka açık şirket Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., inşaat ve taahhüt sektörü alanında faaliyet gösteren halka açık şirket Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. şirketleri bulunmaktadır. Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. ise iş makinaları sektöründe faaliyet gösteren HMF Makina ve Servis A.Ş. ile Sif İş Makinaları Paz.San.ve Tic.A.Ş. ye iştirak halindedir. HMF Hyundai iş makinalarının, SIF ise JCB marka iş makinalarının distribütörüdür.

Devrolunan şirket USAŞ'ta son gelişme ise USAŞ'ın 2016 yılı içinde Işıklar Grubu tepe şirketi Işıklar Holding A.Ş.'nin sermaye artışına katılarak Işıklar Holding A.Ş.'ye % 44,49 iştirak etmesidir.

Bu yapı içerisinde birbirleri ile olan ticari ilişkileri son derece azdır. İlişkiler daha çok finansman teminine yöneliktir. Birleşmede devrolunan konumundaki USAŞ'ın altında bulunan BND'nin sahip olduğu HES projeleri, yine USAŞ'ın bağlı ortaklığı olan Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. tarafından yapılmıştır. Farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin sektörel özellikleri nedeniyle grup şirketlerinin birbiriyle yoğun ticari ilişkisi bulunmamaktadır. Bilançolarda yer alan ilişkili taraf alacak ve borç tutarları genelde, iştirak satışı ve/veya grup içi finansal destek ve/veya grup içi birleşmeler nedeniyle devir olan tutarlardan kaynaklanmaktadır.

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

a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Enerji'nin bağlı ortaklık ve iştirakleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bağli Ortaklık ve/veya İştirak Unvanı	İştirak Oranı %	Açıklama
Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.	15,07	Bağli Ortaklık
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	100,00	Bağli Ortaklık
Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.	97,37	Bağli Ortaklık
Işıklar Paper Sack Ltd.Şti	52,00	Dolaylı Bağli Ortaklık
Işıklar Park Alışveriş Merkezi Yatırım A.Ş.	100,00	Bağli Ortaklık
Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş.	100,00	Bağli Ortaklık
Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazar. ve Taahhüt A.Ş.	100	Bağli Ortaklık
Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	98,22	Bağli Ortaklık
BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	50,00	Bağli Ortaklık

İştirak ve Bağli Ortaklıkların Faaliyet Konuları

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

Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

USAŞ Uçak Servisi A.Ş (USAŞ) unvanıyla 2009 yılına kadar asıl faaliyet konusu olan hava limanları ve hava yolu şirketlerine ikram (catering) faaliyetlerini yürütmüş ve sektöründe öncül bir konuma gelmiştir. Ancak bu tarihten itibaren artan rekabet koşullarında faaliyet konusunu devam ettirmekte zorlanmış iç ve dış hatlarda faaliyet gösteren bütün işletmelerini kapatarak bu alanda faaliyet konusuna geçmiştir. Bu güne kadar geçen süre zarfında yeni bir

Dereboyu Cad. Meydan Sk. Baybi Giz
Plaza No: 1/ D: 2/ Maslak-Şişli/İST.
Tic.Sic. No: 196691/ Maslak T.D.819063931
Mersis No: 0619006395100001
www.ishakenerjiyapigaz.com.tr

Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Baybi Giz
Plaza No: 1/ D: 2/ Maslak-Şişli/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231290/ Anlık Mükellefiyet No: 8940026901
Mersis No: 089400269010001

faaliyet alanı yaratma konusunda bir gelişme gösterememiş, faaliyetsizliğin doğal sonucu olarak elinde bulundurduğu catering konusunda uzman kadrosunu da tasfiye etmiştir.

USAŞ, 6.12.2011 tarihinde Işıklar Holding bünyesi altına girmiş, aktifinde makine, tesis, arazi bulunmaması buna karşı mali durumunun finansal yatırımlara elveren yapısı nedeniyle bir yatırım şirketi yapılanmasına uygun olduğu sonucuna varılmıştır. Bu doğrultuda 2013 yılında Işıklar Grubu Şirketlerinden Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile şirketi devralmak suretiyle birleşmeye gitmiş ve sermayesini 184.031.366 TL ye yükselterek güçlü iştirak ve sermaye yapısına kavuşmuştur. 2014 yılında ise unvanını faaliyet konusuna uygun olarak Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.

Sermayesinin tamamı Şirketimize ait olan Işıklar Ambalaj, kraft torba üretimine 1972 yılında Bartın'da başlayan Türkiye'de bu alanda ilk özel girişim olma özelliğine sahip kuruluştur. Ürünlerini 100'e yakın ülkeye ulaştırma başarısı göstermiş ve Işıklar markasını kendi alanında tüm dünyaya tanıtmıştır. 1972 yılından beri edindiği tecrübesiyle, günümüz dinamizmini birleştirmiş, birikimlerini müşterileriyle paylaşarak sektöre yön veren kendini ve müşterilerini geleceğe hazırlayan bir okuldur. 300 milyon adet/yıl özellikli torba üretim kapasitesinde, W&H makine parkına sahip olan Işıklar Ambalaj Çumra Fabrikası, 1000'e yakın yurt içi ve yurt dışı müşterileri için katma değer yaratmakta ve bir çözüm ortağı olarak müşterileri ile işbirliği içinde çalışmayı tercih eden bir kuruluş yapısını benimsemektedir. Işıklar Ambalaj'ın bir iştiraki olan Işıklar PaperSack Ltd., Kuzey Irak Erbil'de yeni kurulan ve çimento torbası fabrikası yatırımı yapan ilk uluslararası şirket konumundadır. Işıklar PaperSack Ltd. Erbil fabrikası, yıllık 80 milyon adet torba üretim kapasitesi ve önümüzdeki 3 yıl içinde bu kapasitenin üç katına artırılması planları ile tüm Irak Çimento sektörüne hizmet vermek amacıyla Mart 2013'te üretime başlamıştır.

Işıklar Paper Sack Ltd. Şti.

Irak Erbil'de Sınai tipi kağıt torba imali ve satışı yapmak üzere kurulan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'nin %54 payına sahip olduğu Işıklar Paper Sack Ltd. 21.03.2013 tarihi itibarıyla üretime başlamıştır.

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 hizmete sunmaktadır.

Işıklar İnşaat Malzemeleri, 2012 yılında 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 coğrafyada dağıtımını 5 yıl süreyle üstlenmiştir.

ISIKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Bayırlı Gış.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak - Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186697 / Mersis No: 08340026901
Mersis No: 0834002690100010
www.isiklarenergiye.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Bayırlı Gış.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak - Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 251820 / Mersis No: 08340026901
Mersis No: 0834002690100010

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

İEYHO'un yeniden yapılanma planı çerçevesinde tekstil faaliyetlerinde kullanılan üretim tesisleri; 26.05.2011 tarihinde Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş. unvanı ile kurulan ve %100'ü İEYHO'ya ait olan şirkete 01.11.2011 tarihinde kiralanmıştır.

Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş. Çorlu'daki 11.000 m2 arsa üzerine kurulu 7.000 m2 kapalı alana sahip fabrikada, polyester iplik üretimi yapmaktadır. Fabrika, 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.

Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş.

Şirket 2003 yılında kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu ateşe dayalı briketler, bloklar ve tuğla satışı ve pazarlamasıdır. Şu anda faaliyeti bulunmamaktadır.

Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.

Anadolu'nun çeşitli illerine AVM kazandırılması ve Gayrimenkul geliştirilmesi amacıyla 2011 yılında kurulan Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş. bu alandaki araştırma ve projelendirme faaliyetlerine devam etmektedir. Önemli faaliyeti henüz bulunmamaktadır.

Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.

Şirket 1976 yılında kurulmuştur Şirket'in fiili faaliyet konusu hali hazırda Türkiye'nin değişik illerinde offshore yarışları düzenlemektedir. Şu anda önemli faaliyeti bulunmamaktadır.

BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş. ("BBS Elektrik"): 20 Ekim 2006 tarihinde Ankara'da kurulmuş olup faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi ve satışlarıdır. Karabük sınırları içinde yıllık üretimi 7,5 MW'lık HES lisansı almak için onay bekleyen projesi mevcuttur.Faaliyeti bulunmamaktadır.

b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın bağlı ortaklık ve iştirakleri aşağıda gösterilmektedir.

Bağlı Ortaklık ve/veya İştirak Unvanı	İştirak Oranı %	Açıklama
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	76,49	Bağlı Ortaklık
Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.	36,51	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Özişık İnşaat ve Enerji A.Ş.	99,90	Dolaylı Bağlı Ortaklık
BND Elektrik Üretim A.Ş.	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Işıklar Holding A.Ş.	44,49	İştirak

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.

Çimento sanayinin öğütücü eleman ihtiyacını karşılamak amacıyla 1976 yılında Devlet eliyle Kırşehir'de kurulmuş olan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya ve makina sektörlerine döküm parçalar yapmaktadır.1995 yılından itibaren Işıklar Holding bünyesine katılmıştır. Çemaş; kalite, sağlık, güvenlik ve çevre belgelendirme kuruluşu Bureau Veritas'dan alınan ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerine sahiptir ve tüm prosesler bu sistemler dâhilinde sürekli iyileştirmeler sağlanarak gerçekleştirilmektedir. Çemaş ayrıca denizcilik sektöründe aranan GL, BV, LR ve RINA sertifikalarına sahiptir. Önce

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Çiz
Plaza No:11 D:27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 366691 Mersis No: 06 800630 0000000000
www.usas-yatirimlarholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Çiz
Plaza No:11 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 366691 Büyük Mükellef No: 8040026901
Mersis No: 0894007630 0000000000

Kalite" prensibi doğrultusunda kalitesini sürekli iyileştirerek yurtiçi ve yurtdışından otomotiv, beyaz eşya, makine başta olmak üzere birçok sektörde lider konumdaki müşterilerine hizmet vermektedir. Son yıllarda katma değeri yüksek olan işlenmiş ürün satışlarına ağırlık vermiş olup, bu kapsamda yaptığı yatırımlarla 25 tezgahlık CNC Makina parkına sahip olmuştur.

Işıklar Holding A.Ş.

Işıklar Holding A.Ş. 1974 yılında kurulmuş Türkiye'nin önemli sanayi kuruluşları arasında yer almaktadır. Farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapan, Işıklar Holding'in kontrol gücüne sahip olduğu BİST'de işlem gören 4 adet halka açık şirketi mevcuttur.

Holding faaliyetlerini genellikle yönetim hakimiyetine sahip olduğu ve sektörler bazında ayrılan alt holdingler şeklinde yürütmektedir. Holding'in hakim ortak konumunda olduğu ve birleşmeye devralan şeklinde taraf olan % 70,32 halka açıklık oranı ile pay senetleri BİST'de işlem gören İEYHO da bu şirketlerden biridir. İEYHO'nun Çumra da Kağıt torba üretimi yapan Işıklar Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kuzey Irak Erbil de yine Kağıt torba üretimi yapan Işıklar Paper Sack Ltd.Şti, Bartın'da tuğla üretimi yapan Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş., Çorlu'da polyester iplik üretimi yapan Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş. olarak 4 adet sanayi iştiraki bulunmaktadır. Sanayi kuruluşu mahiyetinde enerji alanında faaliyet gösteren BND Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.'deki paylarını 2 Temmuz 2015 tarihinde dolaylı bağlı ortaklığı (aynı zamanda Usaş dolaylı bağlı ortaklığı) Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'ye satmıştır. Enerji alanında Faaliyet gösteren %15,78 oranında diğer iştiraki Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş. şirketi 2016 yılı içinde iflas ertelemesi talebinde bulunmuş, mali tablolarında bu iştirake karşılık ayrılmıştır. Diğer bağlı ortaklıkları BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş., Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş. ve Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş.'nin faaliyeti yoktur. Alışveriş merkezi işletmeciliği ve gayrimenkul geliştirme faaliyetleri yapmak üzere kurulan Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş. tam faaliyete geçmemekle beraber bu konularda hazırlık çalışmalarına devam etmektedir.

Işıklar Holding'in yönetimindeki bir diğer alt holding birleşmeye devrolunan şeklinde taraf olan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'dir. USAŞ, İEYHO'nun da % 15,07 oranında ortaklığı ve yönetim hakimiyeti İEYHO'da olduğundan USAŞ'ın altında yer alan iştirak ve bağlı ortaklıklar aynı zamanda İEYHO'nunda dolaylı bağlı ortaklığı ve iştirakidir. USAŞ'ın altında döküm sektöründe faaliyet gösteren halka açık şirket Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., inşaat ve taahhüt sektörü alanında faaliyet gösteren halka açık şirket Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. şirketleri bulunmaktadır. Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. ise iş makineleri sektöründe faaliyet gösteren HMF Makina ve Servis A.Ş. ile Sif İş Makinaları Paz.San.ve Tic.A.Ş. ye iştirak halindedir. HMF Hyundai iş makinelerinin, SİF ise JCB marka iş makinelerinin distribütörüdür.

Devrolunan şirket USAŞ'ta son gelişme ise USAŞ'ın 2016 yılı içinde Işıklar Grubu tepe şirketi Işıklar Holding A.Ş.'nin sermaye artışına katılarak Işıklar Holding A.Ş.'ye % 44,49 iştirak etmesidir.

Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.

1969 yılında ÇİMİHOL ve İller Bankası ortaklığı ile beton direk üretimi amacıyla kamu sermayesi ile Niğde'de kurulmuş ve 1993 yılında yapılan özelleştirme sonrasında Işıklar Holding bünyesine katılmıştır. NİĞBAŞ 63.000 m2 arazi üzerine kurulu, 13.200 m2 kapalı alana sahip entegre bir tesiste, kalifiye işgücü ve teknik kadrosu ile; enerji nakil hatları, şehir şebekeleri ve aydınlatma amaçlı beton direk ve traversler, prefabrike betonarme yapı elemanları, beton bordür, parke taşları, çit direkleri ile ön gerilmeli köprü kirişleri ve hazır

İŞİKLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Çiz
Plaza No:4 D:7 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 188597 Maslak Y.O 6550063951
Mersis No: 35190050000000000000
www.isholding.com.tr

İŞİKLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Çiz
Plaza No:4 D:7 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 231226 Nispetiye Mülkelleri Y.O 940026901
Mersis No 35190050000000000000

beton üretimleri yapmaktadır. NİĞBAŞ, aynı zamanda; enerji nakil hatları ve şehir şebekeleri, organize sanayi bölgeleri alt ve üst yapıları, askeri tesisler, endüstriyel tesisler, eğitim ve spor amaçlı binalar, hava alanları gibi inşaat ve taahhüt işlerini kendi ürettiği ürünleri de kullanarak anahtar teslimi olarak, 30 yıldan daha uzun bir süredir yapmaktadır.

Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.

Işıklar Holding bünyesinde 1977 yılında Ankara'da kurulan Özişik, kuruluşundan bugüne kadar bugüne kadar yükleniciliğini yaptığı birçok inşaat projesini başarı ile tamamlamıştır. Su yapıları (barajlar ve hidroelektrik santraller, sulama sistemleri drenaj sistemleri), köprü, tünel ve yol (karayolu, otoyollar vb.) inşaatı ana faaliyet konuları içerisinde olup, tecrübeli olduğu diğer konular arasında endüstriyel anahtar teslimi fabrikalar, arıtma tesisleri, alt yapı projeleri (içme suyu, kanalizasyon), boru hatları, konut ve ticari inşaatlar da yer almaktadır. Özişik yaklaşık 350 milyon ABD Doları tutarındaki proje yüklenimi ile Türkiye'nin önde gelen büyük ölçekli inşaat şirketlerinden birisi konumundadır. 1989 yılından bugüne 'A Sınıfı Yüklenici Firma' sertifikası olan Özişik, Türkiye Müteahhitler Birliği üyesidir ve yurtiçi ve yurtdışında gerçekleştirilebilecek büyük ölçekli inşaat projelerinde kısıtlama olmaksızın yüklenimde bulunma hakkına sahiptir.

Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin biri İntekar Yapı Tur.Elkt.İnş.San.ve Tic. Ltd.Şti. ile iş ortaklığı şeklinde Kahramanmaraş Elbistan'da devam eden Adatepe Barajı Sulaması 1. kısım inşaatı işi, diğeri ise İNTEKAR Yapı Tur.Elkt.İnş.San. ve Tic.Ltd.Şti.-İNŞAAT Elektrik ve Tic.Ltd.Şti. ile yine iş ortaklığı şeklinde devam eden Mardin Ceylanpınar Ovaları sulama işi olmak üzere DSİ den alınmış devam eden iki projesi bulunmaktadır.

BND Elektrik Üretim A.Ş.

Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin %68, Niğbaş Niğde Beton San. A.Ş.'nin %31 oranında pay sahibi olduğu BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin (BND) bünyesinde Üçgen, Üçgen II ve Gelincik adı altında 3 adet nehir tipi Hidro Elektrik Santrali (HES) projesi mevcuttur. 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. Üçgen projesi ise Osmaniye ili sınırlarındadır 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.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1575-5/1144 Üretim Lisans numaralı, toplam 3,388 MWe kurulu güce sahip olan "Üçgen Reg. Ve HES" projesinde de sırasıyla TEDAŞ/AKEDAŞ, DSİ ve son olarak T.C. Enerji Bakanlığı tarafından yapılan Geçici Kabulleri tamamlanmıştır. Böylece, yapımına Temmuz 2012 ayında başlanan "Üçgen HES" te tüm yasal prosedürün tamamlanmasıyla, 07.11.2014 tarihinde ticari olarak elektrik üretimi ve satışına başlanmıştır.

Gelincik Reg. ve HES projesi Doğu Karadeniz'in iç kesimlerinde yer alan Gümüşhane İli, Torul İlçesi Çit Deresi üzerinde inşa edilecektir. Proje çalışmaları devam etmektedir.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beşölçölç
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic.No 186691/Maslak ÜD.610 26395
Mersis No 061000235100114
www.isiklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sk. Beşölçölç
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic.No 234620/Büyük Mükellef V.D.0940026901
Mersis No 0894002690100010

SİF İş Makinalar Pazarlama San.ve Tic.A.Ş.

1956 yılında Sezai Türkeş-Feyzi Akkaya tarafından kurulan ve bir STFA ve Işıklar Holding işbirliği kuruluşu olan SİF Makina, kuruluşundan beri iş makinası sektöründe hizmet vermektedir. JCB marka iş makinalarının satış ve pazarlamasını, İstanbul, Adana, Ankara, Antalya, Bursa, Diyarbakır, İzmir ve Trabzon'daki satış noktaları ve 30 adet yetkili servisi ile Türkiye'nin dört bir yanına sürdürmektedir. Pazar taleplerindeki değişiklikleri en iyi şekilde karşılamak amacıyla ürün hattını genişleten SİF, JCB marka kazıcı-yükleyiciler, ağır iş makinaları, kompakt ve endüstriyel ürün serisi ile inşaat, endüstriyel ve tarım sektöründeki müşterilerinin ihtiyaçlarına etkin çözümler üretiyor. Dünyaca ünlü mobil konkasör markası Rubblemaster da, 2006 yılından bu yana SİF güvencesi ile Türkiye pazarının hizmetindedir.

HMF Makina ve Servis San.ve Tic.A.Ş.

HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş. Hyundai İş Makinaları Türkiye Distribütörlüğü'nü Türkiye çapında 40 dan fazla noktada, yaygın satış ofisleri ve servis istasyonları ile 1993 yılından beri yürütüyor. HMF; Türkiye temsilciliği üstlendiği ve 1997 yılında DNV tarafından ISO 14001 ile sertifikalandırılan Hyundai İş Makinaları Grubu ile Türkiye pazarında ekskavatör, yükleyiciler ve forkliftler ile söz sahibi olan bir şirkettir. Adet satış rakamları, tesis olanakları ve pazarlama politikaları konularında gösterdiği üstün performansı sayesinde, 2004 - 2007 yılları arasında üst üste 4 defa Hyundai tarafından "Dünya'da Yılın En Başarılı Distribütörü" ödülüne layık görülen HMF Makina, 2010-2011-2012-2013 yılları arasında da "Mükemmel distribütör" ödülüne, 2011 ve 2012 yılında ise Hyundai tarafından forklift kategorisinde "En İyi Distribütör" ödülüne, 2006 ve 2012 Yılında da Atlet tarafından "Dünyanın En İyi Distribütörü" ödülüne layık görülmüştür.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının finansal kiralama ve satınalma yoluyla sahip olduğu maddi duran varlık listesi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Suresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Ahm Bedeli	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Forklift (2 adet)	2014	Işıklar Paz.A.Ş. Ambalaj	88.469,23	Fabrika Üretim faaliyeti ve Sevkiyat	De Lage Landen Leasing

Satınalma yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket	Cinsi	Edinildiği Yıl	M2	Mevki	Net Değer Değeri	Kullanım Amacı
Ambj Paz.	Tesis Makina Ve Cihazlar	2010-2016			11.744.597	Üretim
Ambj Paz.	Tasitlan Sk. Beybi Giz	2013			219.668	Üretim

ISIKLAR ENERJİ VE YAPİ HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 786091 Mersis No: 06 8940026901
www.istiklarenerji.com.tr

Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 786091 Mersis No: 06 8940026901
Mikro No: 0894002690100001

		2012-2015				Pazarlama
		2011-2013				Yönetim
Ambj Paz.	Demirbaşlar	2010-2016			113.683	Üretim
		2010-2016				Pazarlama
		2010-2016				Yönetim
Paper Sack	Binalar	2013			6.687.376	
Paper Sack	Tesis Makina Ve Cihazlar	2016			3.148.848	Üretim
Paper Sack	Taşıtlar	2012-2015			54.695	Üretim
Paper Sack	Demirbaşlar	2012-2016			95.200	Üretim
Paper Sack	Diğer Maddi Dur. Varlıklar	2016			12.656	Üretim
Park Avm	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenleri	1971-2000			1.262	Hizmet
Park Avm	Binalar	1971-1998			160.497	Hizmet
Park Avm	Demirbaşlar	2011			1.576	Hizmet
IEYHOL	Arsa	1977-1992	568.950	Çumra,Çorlu, Kalecik	187.526	Kiralık, Yönetim
IEYHOL	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenleri	1989-2009		Çumra,Çorlu, Kalecik	99.305	
IEYHOL	Binalar	1982-2009		Çumra,Çorlu, Kalecik	3.239.064	
IEYHOL	Tesis Makina Ve Cihazlar	1971-2010			1.333.408	
IEYHOL	Demirbaşlar	1971-2015			4.030.566	
Metemteks	Taşıtlar	2011-2016			135.844	
Metemteks	Demirbaşlar	2011-2016			28.335	
I.İnş.Malz.	Arsa	1977-1999	526.091		1.443.212	
I.İnş.Malz.	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenleri	1977-2014			181.284	
I.İnş.Malz.	Binalar	1977-2014			3.069.063	
I.İnş.Malz.	Tesis Makina Ve Cihazlar	1977-2015			1.465.594	

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beşiktaş
Plaza No: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 186691 Maslak V.D. 819006395
Mersis No: 081000081900001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

İSAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beşiktaş
Plaza No: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 281820 Büyük Mükellefler V.D. 40026901
Mersis No: 0833007690100010

I.İnş.Malz.	Taşıtlar	1977-2015			1.083.398
I.İnş.Malz.	Demirbaşlar	1977-2016			142.770
I.İnş.Turizm	Tesis Makina Ve Cihazlar	1976-2015			4.652
I.İnş.Turizm	Taşıtlar	1976-2015			287.221
I.İnş.Turizm	Demirbaşlar	1976-2016			1.702.784

Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının finansal kiralama ve satınalma yoluyla sahip olduğu maddi duran varlık listesi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Suresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Alım Bedeli	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Cnc Makinesi	2010	Çemaş	50.348,45	Üretim Faaliyeti	Siemens Leasing
Cnc Makinesi	2010	Çemaş	69.540,22	Üretim Faaliyeti	İş Leasing
Cnc Makinesi (3 Adet)	2011	Çemaş	958.716,83	Üretim Faaliyeti	İş Leasing
Cnc Makinesi (5 Adet)	2011	Çemaş	2.157.462,91	Üretim Faaliyeti	Deniz Leasing
Cnc Makinesi (3 Adet)	2011	Çemaş	768.754,38	Üretim Faaliyeti	Anadolu Leasing
Cnc Makinesi (3 Adet)	2012	Çemaş	1.363.139,39	Üretim Faaliyeti	Anadolu Leasing
Cnc Makinesi (3 Adet)	2012	Çemaş	276.321,27	Üretim Faaliyeti	Deniz Leasing
Cnc Makinesi (2 Adet)	2013	Çemaş	1.207.204,77	Üretim Faaliyeti	Deniz Leasing
Cnc Makinesi	2014	Çemaş	498.479,69	Üretim Faaliyeti	Deniz Leasing
Cnc Makinesi(3 Adet)	2015	Çemaş	2.015.540,22	Üretim Faaliyeti	Şeker Leasing

Satınalma yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

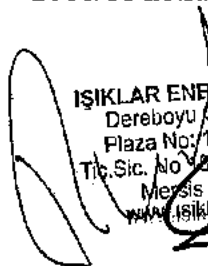
Şirket	Cinsi	Edinildiği Yıl	M 2	Mevki	Net Defter Değeri	Kullanım Amacı
Çemaş	Arsa	1982	148.091	Kabırlı Mevki Kırşehir	5.547.331	Fabrika Arazisi
Çemaş	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1982-2016			259.880	Üretim

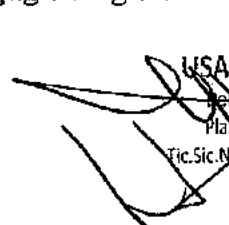
Çemaş	Binalar	1982-2016			3.699.039	Üretim
Çemaş	Tesis Makina ve Cihazlar	1996-2016			5.682.957	Üretim
Çemaş	Taşıtlar	2009-2016			101.986	Yönetim
		2011				Pazarlama
Çemaş	Demirbaşlar	2011-2016			101.185	Üretim
		1981-2016				Yönetim
Çemaş	Diğer Maddi Dur. Varlıklar	2012-2016			656.122	Üretim
Niğbaş	Arsa	1973-2015	373,478	Niğde, Kırşehir, Bartın	9.067.102	Üretim, Yatırım
Niğbaş	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenleri	1973-2012		Niğde, Kırşehir	66.402	Üretim, Yatırım
Niğbaş	Binalar	1973-2011		Niğde, Kırşehir	4.010.414	Üretim, Yatırım
Niğbaş	Tesis Makina Ve Cihazlar	1973-2016			1.550.773	Üretim
Niğbaş	Taşıtlar	1983-2013			405.524	Üretim,
		1986-2014				Yönetim
Niğbaş	Demirbaşlar	1977-2016			78.044	Üretim
		1977-2016				Yönetim
Özışık	Arsa	1999	18.176	Bartın Merkez	485.961	Yatırım
Özışık	Binalar	1980-2012			36.787	Yönetim
Özışık	Tesis Makina Ve Cihazlar	1977-2013			7.400	Hizmet
Özışık	Demirbaşlar	1979-2016			15.910	Yönetim
Bnd	Binalar	2015			2.320	
Bnd	Tesis Makina Ve Cihazlar	2015			44.767.659	
Bnd	Taşıtlar	2015			96.828	
Bnd	Demirbaşlar	2014-2016			39.774	

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Rapor Tarih ve No.su	Sınıflandırması Yatırım Amaçlı Olup Olmadığı
Konya/Çumra 12581 parsel Fabrika Bina ve Arsası	1984	10.300.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Ankara/Kalecik 324-26	2002	7.120.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Tekirdağ-Ergene 255/40 üzerinde kagir Bina	2009	7.475.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Tekirdağ-Ergene 672/5	2009	1.000.000	02.09.2016-2016/11	Yatırım Amaçlı
Elazığ-Sivrice 298, 300 parsel	1998	5.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Elazığ-Merkez 136/1 parsel	1998	42.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
İstanbul-Sarıyer 530/14 parsel	2004	960.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Bartın-Topluca köyü 111-13 ,133-1,parsel üzerinde Kagir torba Fabrikası ,113-4 parsel ,137-72 parsel.	2010	3.340.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Bartın-Tuna Mah. 497/12,30,31,33 parsel.	1987-2000	1.165.000	02.09.2016-2016/11	Yatırım Amaçlı
Bartın-Topluca 114-1 parsel Tuğla Fabrikası	2000	3.769.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Bartın-Kutlubeydemirci 125/18,19,29,32 parsel.	2012	167.000	02.09.2016-2016/11	Yatırım Amaçlı
Bartın-Çeştepe --/41,42,487 , --/43,44,59,62,65,66,73,75,78,83 parsel.	1988-2008	1.545.000	02.09.2016-2016/11	Yatırım Amaçlı
Bartın-Geçen 122/60,61,63,64,65,68,73,78,87,88 ,98, 99,100,103,105,107,112,113,114,115,116, 143 parsel	2012	1.589.000	02.09.2016-2016/11	Yatırım Amaçlı
Bartın-Ağdacı köyü 1260/12,14,15,19,20,21,22,23,27,28,30,31, 32,33,34,35,37,38,39,40,41,42,43, 44,45,46, 47,50,51,52,53,54,55,56,57,58,59, 60,61,62, 72,73,74,75,76,77,87,88,89,90, parsel.ve 2 adet tuğla Fabrikası	2012	10.744.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım ve Yatırım Amaçlı

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Devrolunan Şirketin Konsolide Finansal Tablolarında görülen, gayrimenkullerinin Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan 02.09.2016 tarih, 2016/11 no.lu ekspertiz raporlarına göre değerleri aşağıdaki gibidir.


İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Cad. Maydan Sk. Beşbi Giz
 Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
 Tic.Sic. No: 26691 Maslak V.D. 810006305
 Mersis No: 08940026901000011
 www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr


USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Beşbi Giz Cad. Beşbi Giz Meydan Sk. Beşbi Giz
 Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellefler V.D: 8940026901
 Mersis No: 08940026901000010

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Rapor Tarih ve No.su	Sınıflandırması Yatırım Amaçlı Olup Olmadığı
Bartın-Ağdacı köyü 1261/8 parsel	2012	479.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Bartın-Orduyeri 485/20,21,23,29,30,31,32,33, 486/26,27, 490/28 parsel.	2015	6.175.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Bartın-Topluca 118/11	2015	2.000.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Niğde/Merkez 454-14 Fabrika Bina	1982	7.085.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Niğde/Merkez 144-7	1998	2.750.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Kırşehir/Aşıkpaşa 5781-15 Daireler ve Dükkan	2014	3.435.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Kırşehir/Kayabaşı 583/8 583/1,83 Fab.binası ve arsa , 3766/1 , 3767/8 ,3771/1,2,3,4,5 ,3772/1,5,6,7,8	2011	11.424.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı
Kırşehir-Erevik 451/1 Fabrika Binaları	1996	14.500.000	02.09.2016-2016/11	Kullanım Amaçlı

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

a)Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

	Düzeltilmiş 30.09.2016	30.09.2016	31.12.2015	Değişim %
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR	236.892.253	206.951.350	171.255.362	-17,2
DURAN VARLIKLAR	549.693.171	549.693.171	553.777.198	0,74
TOPLAM VARLIKLAR	786.585.424	756.644.521	725.032.560	0,74
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	146.917.636	146.917.636	119.519.273	-18,6
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	70.155.621	70.155.621	66.090.664	-5,8
ÖZKAYNAKLAR	569.512.167	539.571.264	539.422.623	0,0
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	248.917.957	339.347.270	337.165.403	-0,6
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	320.594.210	200.223.994	202.257.220	1,0
TOPLAM KAYNAKLAR	786.585.424	756.644.521	725.032.560	0,74

Dönem sonu itibarıyla Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin toplam varlıkları, önceki yıl sonuna göre %8,49 oranında artarak 7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D: 19002305
Mersis No: 08940026901000011
www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 233020 Büyüyük Mükellefi V.D: 340026901
Mersis No: 08940026901000011

Yukarıda sayılan işlemlerin 30.09.2016 tarihli finansal tablolara etkisini göstermek üzere II-23.2 seri no.lu Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 4'üncü fıkrası gereğince bağımsız denetim kuruluşu Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 05.01.2017 tarihli rapor hazırlanmış olup, raporda yer alan düzeltilmiş mali tablolar Duyuru Metninin ilgili bölümlerine ilave edilmiştir.

VARLIKLAR	Düzeltilmiş 30.09.2016	30.09.2016	31.12.2015	Değişim %
DÖNEN VARLIKLAR	141.441.967	137.109.935	126.048.739	11,22
DURAN VARLIKLAR	319.356.736	319.356.736	329.372.767	-3,04
TOPLAM VARLIKLAR	460.798.703	456.466.671	455.421.506	1,18
KAYNAKLAR	30.09.2016	30.09.2016	31.12.2015	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	89.805.457	89.703.175	78.966.094	13,73
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.557.273	58.557.273	60.911.411	-3,86
ÖZKAYNAKLAR	312.435.973	308.206.223	315.544.001	-0,98
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	234.610.717	230.360.437	240.434.458	-2,42
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	77.825.256	77.845.786	75.109.543	3,62
TOPLAM KAYNAKLAR	460.798.703	456.466.671	455.421.506	1,18

KAR VEYA ZARAR KISMI	Düzeltilmiş 01.01.-30.09.2016	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015	Değişim %
BRÜT KAR	9.089.396	9.089.396	3.969.452	128,98
Faaliyet Giderleri	-11.900.730	-11.900.730	11.623.431	2,39
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Giderler),net	-94.256	-94.256	1.976.893	-104,77
ESAS FAALİYET ZARARI	-2.905.590	-2.905.590	-5.677.086	-48,82
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir /(Giderler),net	-25.128.228	-4.891.356	4.355.817	-676,89
Özkay. Yöntemi Değerl. Yatırım.Kar Zararlarından Pay.	1.557.770	1.557.770	19.768.912	-107,88
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET ZARARI	-26.476.048	-6.239.176	-21.090.181	25,54
Finansman Gelirleri/(Giderler),net	-6.103.877	-6.103.877	-1.338.893	355,89
SÖNÜKTÜRÜLEN FAALİYET ZARARI	-32.579.925	-12.343.053	-22.429.074	45,26

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri,net	-3.866.471	-3.866.471	-2.302.461	67,93
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	-36.446.396	-16.209.524	-24.731.535	47,37
DÖNEM KARI	-36.446.396	-15.275.450	-2.414.347	1409,58
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-2.295.246	-2.274.716	324.817	-806,63
Ana Ortaklık Payları	-34.151.150	-13.934.808	25.056.352	36,30

2015 yılının 9 aylık döneminde 3,9 Milyon TL olan brüt kar, bu dönem % 128,98 artarak 9,0 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak burada da yaratılan brüt kar faaliyet giderlerini karşılayamamakta ve esasa faaliyet zararı oluşmaktadır. Finansman giderleri finansman gelirlerinden fazla olup, bu da vergi öncesi zararı artırmaktadır. 3,84 Milyon TL vergi gideri ile dönem zararı 36,4 Milyon TL ye çıkmaktadır. Zarardan ana ortaklığa isabet eden tutar 34,1 Milyon TL dir.

Katma değeri yüksek ürünlere yönelip brüt karını artırma ve faaliyet giderlerini düşürme ihtiyacı vardır.

30.09.2016 tarihinden sonra devrolunan şirket USAŞ;

21.12.2016 tarihinde dolaylı bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. Devralan Şirket İEYHO'nun sahip olduğu USAŞ paylarından 37.000.000 adedini 16.650.000 TL bedelle, alacağına mahsuben satın almıştır.

26.12.2016 tarihinde dolaylı bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş sahip olduğu USAŞ paylarından 12.000.000 adedini 4.957.157,91 TL bedelle BİST'te satmıştır.

29.12.2016 tarihinde tarihinde dolaylı bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş sahip olduğu USAŞ paylarının tamamı olan 40.799.566 adedini 15.922.592,20 TL bedelle BİST'te satmıştır.

Yukarıda sayılan işlemlerin 30.09.2016 tarihli finansal tablolara etkisini göstermek üzere II-23.2 seri no.lu Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 6.ıncı md.sinin 4.üncü fıkrası gereğince Bağımsız Denetim Kuruluşu Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 05.01.2017 tarihli rapor hazırlanmış olup,raporda yer alan düzeltilmiş mali tablolar Duyuru Metninin ilgili bölümlerine ilave edilmiştir.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

(a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Borçluluk Durumu (*)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	146.917.636
Garantili	
Teminatl	45.990.693
Garantisiz/Teminatsız	100.926.943
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	70.155.621
Garantili	
Teminatl	49.678.527
Garantisiz/Teminatsız	20.477.094
Özkaynaklar	248.917.957

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 136887 Maslak V.D.6130063951
Mersis No: 08440010000000000000
www.ishiklarenjivyapiholding.com.tr

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Şirket Mükellefleri V.D:08440026901
Mersis No: 08440010001000000000

Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	286.121.264
Yasal yedekler	16.619.337
Diğer yedekler	-53.822.644
TOPLAM	465.991.214
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	38.879.580
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	802.916
D. Likidite (A+B+C)	39.682.496
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	81.710.567
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	22.465.737
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Finansal Borçlar	23.524.956
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	45.990.693
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-75.402.370
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	48.921.773
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	756.754
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	49.678.527
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-25.723.843

(*) Düzeltilmiş konsolide rakamlardır.

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Borçluluk Durumu (*)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	89.805.457
Garantili	
Teminatlı	28.287.688
Garantisiz/Teminatsız	61.517.769
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	58.557.273
Garantili	
Teminatlı	49.352.496
Garantisiz/Teminatsız	9.204.777
Özkaynaklar	234.610.717
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	184.031.366
Yasal yedekler	19.334.794
Diğer yedekler	31.244.557
TOPLAM	382.973.447
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	27.613.927
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	802.916
D. Likidite (A+B+C)	28.416.843
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	66.519.282
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	20.061.362
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Finansal Borçlar	8.226.326

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Etiler Mahallesi, Çayyolu Cad., Meydan Sk. Beybi Giz
 Plaza No: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 186691 Mersis No: 08100003951000000
 Mersis No: 08100003951000000
 www.isiklarenerji.com.tr

I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	28.287.688
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-66.648.437
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	48.651.532
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	700.964
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	49.352.496
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-17.295.941

(*) Düzeltilmiş konsolide rakamlardır.

13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Şirket yapısı ve faaliyet konusu itibarıyla sermaye artırımı yoluyla fon yaratma olanağına sahip olmakla beraber 2010 yılından bugüne kadar sermaye artırımı yoluna başvurmamıştır. Şirket kendi yarattığı fonlar ve yabancı kaynak kullanımı ile faaliyetlerini yürütmektedir.

Şirket'in 30.09.2016 tarihi itibarıyla başlıca Kısa ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL):

Kısa Vadeli

Banka Kredileri.....	22.465.737
Finansal Kiralama.....	907.827
Factoring	22.617.129
Ticari Borçlar.....	49.641.064
Ticari Olmayan Diğer Borçlar.....	1.704.440
Toplam	97.336.197

Uzun Vadeli

Banka Kredileri.....	48.921.773
Finansal Kiralama	756.754
Toplam	49.678.527

Genel Toplam 147.014.724

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Devralan şirketin fon yapısı benzerlik gösterdiğinden fon kaynakları için yapılan açıklamalar devrolunan şirket için de geçerlidir.

Usaş'ın 30.09.2016 tarihi itibarıyla başlıca Kısa ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL):

Kısa Vadeli

Banka Kredileri.....	20.061.362
Finansal Kiralama.....	839.184
Factoring	7.130.729

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186691 Maslak V.D.6150183951
Mersis No 3319006300000011
www.isiklerenerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No 231820 Büyük Mükellefler V.D.9540026901
Mersis No. 0894002690100010

Ticari Borçlar.....	30.774.265
Ticari Olmayan Diğer Borçlar.....	16.217.631
Toplam	75.023.171

Uzun Vadeli

Banka Kredileri.....	117.952
Finansal Kiralama	48.533.580
Toplam	48.651.532

Genel Toplam	123.674.703
---------------------	--------------------

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Enerji'nin 30.09.2016 tarihi itibarıyla Nakit Akış Özeti:

	01.01.-30.09.2016
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI	-28.020.774
<i>Dönem Zararı</i>	-45.354.914
<i>Dönem Zararı ile ilgili Düzeltmeler</i>	7.908.908
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</i>	9.425.232
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	-4.575.071
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	-44.676.552
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	-381.260
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)	11.699.447
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	27.180.133
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	38.879.580

Dönem zararı elde edilmesi şirketin nakit akışını olumsuz etkilemekte nakit azalışı yaratmaktadır. Dönem Zararından kaynaklanan nakit çıkışları alacak tahsili artışı ve borç artışı ile kapatılmaya çalışılmaktadır. Dönem içi nakit artışı 38,9 Milyon TL'dir.

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın 30.09.2016 tarihi itibarıyla Nakit Akış Özeti:

	01.01.-30.09.2016
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI	-27.454.791
<i>Dönem Zararı</i>	-36.446.396
<i>Dönem Zararı ile ilgili Düzeltmeler</i>	5.896.116
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</i>	3.095.489
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	1.079.464
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	28.227.959
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	--
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)	1.852.632
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	25.761.295
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	27.613.927

Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D.6190063951
Mersis No: 061900639510001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDING A.Ş.
Nispetiye Caddesi Meydan Sokak Beyoğlu
Sicil No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST/ANKARA
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellef V.D:89/0026901
Mersis No. 089400231820100010

Usaş'ta da dönem zararı elde edilmesi şirketin nakit akışını olumsuz etkilemekte nakit azalışı yaratmaktadır. Dönem Zararından kaynaklanan nakit çıkışları alacak tahsili artışı ve borç artışı ile kapatılmaya çalışılmaktadır. Dönem içi nakit artışı 27,6 Milyon TL'dir.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Enerji'nin geçmiş ve gelecek dönemde ödenmemiş bir sermaye taahhüdü borcu bulunmadığından işletme ihtiyacı dışında bir fon ihtiyacı kısa vadede görünmemektedir.

Ekonomik konjonktürün elverişli olduğu dönemlerde gerçekleştirmeyi düşündüğü yeni faaliyet alanları için orta vadede fon ve borçlanma ihtiyacı doğabilecektir.

Kısa vadede borçlanma maliyetini düşürmek üzere değişik borçlanma enstrümanlarına yönelebilir. Örneğin factoring kredilerini banka kredileri ile banka kredilerini daha az maliyetli kredilerle değiştirebilir veya satın geri kiralama (sale and leaseback) yapabilir.

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın fon ve borç yapısı Işıklar Enerji ile benzerlik gösterdiğinden ve finansman politikaları Işıklar Grubu tarafından yapıldığından yukarıda yapılan açıklamalar Usaş için de geçerlidir.

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Aşağıdaki tablodan görüleceği üzere Işıklar Enerji'nin 30 Eylül 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üstündedir. Işıklar Enerji'nin konsolide bazda işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

	Düzeltilmiş 30.09.2016	30.09.2016.	31.12.2015
Dönen Varlıklar	236.892.253	206.951.350	171.255.362
Nakit ve Nakit Benzerleri	38.879.580	8.938.677	27.180.133
Finansal Yatırımlar	802.916	802.916	99.620
Ticari Alacaklar	44.993.219	44.993.219	55.229.228
Diğer Alacaklar	81.710.567	81.710.567	24.238.931
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	3.699.531	3.699.531	--
Stoklar	46.982.067	46.982.067	43.006.679
Peşin Ödenmiş Giderler	11.373.707	11.373.707	11.965.479
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar			--
Diğer Dönen Varlıklar	8.450.666	8.450.666	9.535.292
Kısa Vadeli Yükümlülükler	146.917.636	146.917.636	119.519.273
Finansal Borçlar	45.990.693	45.990.693	50.672.433
Ticari Borçlar	49.641.064	49.641.064	43.278.566
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.439.335	3.439.335	3.323.551
Diğer Borçlar	33.155.641	33.155.641	7.582.467
Dönen Varlıkların Net Dönem Sonu Durumundaki Miktarı	8.022.168	8.022.168	7.348.268

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Emekler Mahallesi, Ort. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 07 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 18969 / Maslak M.D 6400063951
Mersis No: 08190022500000000000000000
www.isholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Ort. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellef No: 8840026901
Mersis No: 08940026901000000000000000

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	--	--	179.147
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.949.977	4.949.977	3.628.872
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.718.758	1.718.758	3.505.969
Net İşletme Sermayesi	89.974.617	60.033.714	51.736.089
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	38.238.528	8.297.625	138.913.443

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Aşağıdaki tablodan görüleceği üzere Usaş'ın 30 Eylül 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, konsolide bazda kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üstündedir. Usaş'ın konsolide bazda işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

	Düzeltilmiş 30.09.2016	30.09.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	141.441.967	137.109.935	126.048.739
Nakit ve Nakit Benzerleri	27.613.927	6.734.177	25.761.295
Finansal Yatırımlar	802.916	802.916	99.620
Ticari Alacaklar	17.177.963	17.177.963	19.600.164
Diğer Alacaklar	66.519.282	83.067.000	55.294.182
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	3.699.531	3.699.531	--
Stoklar	16.633.376	16.633.376	15.179.447
Peşin Ödenmiş Giderler	3.667.472	3.667.472	4.321.511
Diğer Dönen Varlıklar	5.327.500	5.327.500	5.792.520
Kısa Vadeli Yükümlülükler	89.805.457	89.703.175	78.966.094
Finansal Borçlar	28.287.688	28.287.688	25.434.154
Ticari Borçlar	30.774.265	30.774.265	29.018.670
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.073.262	2.073.262	1.490.100
Diğer Borçlar	16.217.631	16.115.349	11.509.627
Ertelenmiş Gelirler	6.997.099	6.997.099	6.286.021
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	--	--	179.147
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.734.354	4.734.354	3.230.936
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	721.158	721.158	1.817.439
Net İşletme Sermayesi	51.636.510	47.406.760	47.082.645
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	4.553.865	324.115	19.925.921

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Enerji'nin fon kaynaklarının kullanımında sınırlamalara neden olabilecek kendisinin ve konsolidasyona dahil edilen iştiraklerinin verdiği teminat, rehin, kefalet ve ipotek tutarlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

	30.Eyl.16	31.Ara.15
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	313.567.136	212.428.361
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	(*) 38.200.000	41.450.000
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	(**) 57.976.405	106.789.452
D. Diğer varlıklar TRİK'lerin toplam tutarı		

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Derebeyi Cad. Meydan Sk. Beşbi Giz
Tic.Sic. No 186631 Maslak VTLK 9006395
Mersis No: 06130006395100011
www.isklarenerji.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Derebeyi Caddesi Meydan Sokak Beşbi Giz
Phd No: 27 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellefler V.D: 8440026901
Mersis No: 0894002690100010

i) Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
Toplam	409.743.541	360.667.813

Verilen Teminat, Rehin, İpotek, Kefaletlerin konsolide özkaynaklara oranı %75,94'dir (31.12.2015: %66,86).

(*) Bağlı ortaklıklardan BND Elektrik Üretim A.Ş., Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş., Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş. lehine verilmiştir.

(**) Verilen TRİK'lerin 37.598.545 TL'lik kısmı Bağlı ortaklıklardan Özışık A.Ş.'nin iştiraki HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (HMF) vermiş olduğu kefalet tutarıdır. Kefalet, 25.08.2014 tarihinde HMF'nin diğer ortağı STFA Yatırım Holding A.Ş. ile birlikte verilmiştir.

(**) Verilen TRİK'lerin 20.377.860 TL'lik kısmı Ana Ortaklığın, iştiraki olan Global Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.'ye vermiş olduğu kefalet tutarıdır.

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın fon kaynaklarının kullanımında sınırlamalara neden olabilecek kendisinin ve konsolidasyona dahil edilen iştiraklerinin verdiği teminat, rehin, kefalet ve ipotek tutarlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

	30.Eyl.16	31.Ara.15
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	251.522.669	154.238.465
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	(*) 34.000.000	34.000.000
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	(**) 37.598.545	87.228.000
D. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
i) Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
Toplam	323.121.214	275.466.465

Verilen Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletlerin konsolide özkaynaklara oranı %104,84'tür (31.12.2015: %87,30).

(*) Bağlı ortaklıklardan BND Elektrik Üretim A.Ş. lehine verilmiştir.

(**) Bağlı ortaklıklardan Özışık A.Ş.'nin iştiraki HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (HMF) vermiş olduğu kefalet tutarıdır. Kefalet, 25.08.2014 tarihinde HMF'nin diğer ortağı STFA Yatırım Holding A.Ş. ile birlikte verilmiştir.

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

YOKTUR

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. D. 501 Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No:186691 Maslak V.D.618 263951
Mersis No: 0815007082000011
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Bayraklı Sk.
No: 27 Maslak-Sarıyer/İST. ANKARA
Tic.Sic.No: 274820 Büyük Müktefer V.D.6940026901
Mersis No. 0894002690100010

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

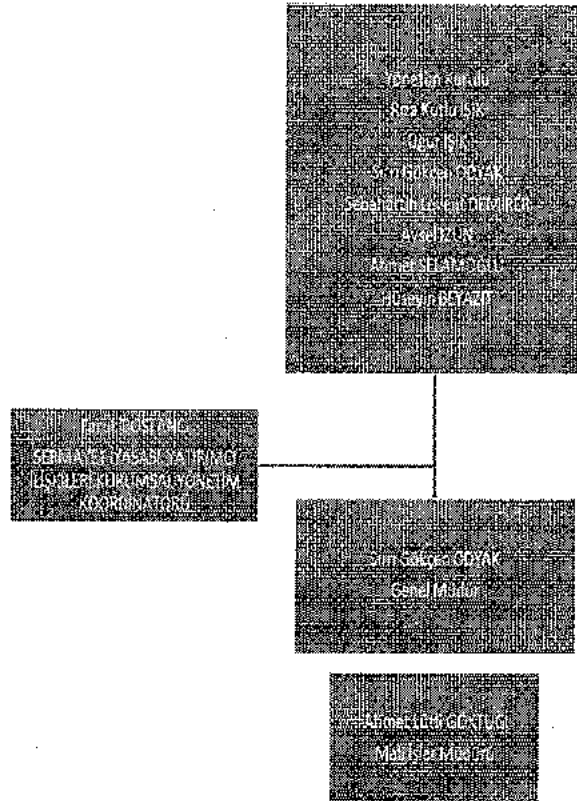
YOKTUR

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

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

Devralan ve devrolunan şirketlerin organizasyon şemaları aşağıda verilmektedir.

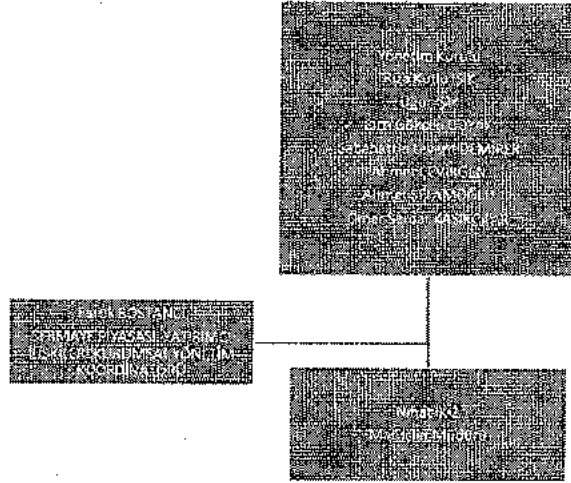
a) Devralan Ortaklık: Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.



İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 86691 Maslak V.D: 6100063954
Mersis No: 0610006395400011
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellefler V.D: 8540026901
Mersis No: 0894002690100001

b) Devrolunan Ortaklık: Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.:

İşıklar Enerji'nin 12.05.2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu üyeliklerine 3 yıl süre ile; Rıza Kutlu IŞIK, Uğur IŞIK, Sebahattin Levent DEMİNER, Sırrı Gökçen ODYAK, Aysel UZUN, Ahmet SELAMOĞLU, Hüseyin BAYAZIT seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu üyelerinden Ahmet SELAMOĞLU, Hüseyin BAYAZIT bağımsız üye statüsündedirler. Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri www.isiklarenerji.com.tr adresindeki şirket internet sitesinde yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(Adet)	(%)
Rıza Kutlu IŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas	Yönetim Kurulu Başkanı	3/3	1.453.370,58	0,51
Uğur IŞIK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3/3	1.199.023,97	0,42
Sırrı ODYAK Gökçen	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür /Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	4,07	0,00

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Meybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maasik - Sarıyerli/İST.
Tic.Sic. No:186691 Mersis No: 08.6100063951
Mersis No: 08.6100063951 0001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Özbekboyu Caddesi Mevlan Sükalı Bevişsiz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 The Sic.No 231000 Büyük Mükellefler No: 8940026901
 Mersis No. 0894002690100010

Sebahattin Levent DEMİRER	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	4,33	0,00
Aysel UZUN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	--	--
Hüseyin BAYAZIT	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	3/3	--	--
Ahmet SELAMOĞLU	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	3/3	--	--

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.:

Şirketin 09.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu'nun ikisi bağımsız üye olmak üzere toplam altı kişiden oluşmasına ve Yönetim Kurulu'nun üç yıl süre ile görev yapmasına karar verilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri www.usas.com.tr adresindeki internet sitesinde yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(Adet)	(%)
Rıza Kutlu IŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas	3/2	100.003,58	0,00
Uğur IŞIK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3/2	2,42	0,00
Sırrı Gökçen ODYAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	3/2	2,42	0,00
Sebahattin Levent DEMİRER	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3/2	2,42	0,00
Ömer Serdar KAŞIKÇILAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3/2	--	--
Hüseyin BAYAZIT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3/2	--	--

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D. No: 30663951
Mersis No: 089400260001000010
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellef No: 089400260001000010
Mersis No: 089400260001000010

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

(a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(Adet)	(%)
Sırrı Gökçen ODYAK	Genel Müdür	Genel Müdür	4,07	0,00
Ahmet Lütfi GÖKTUĞ	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	0	0,00

(b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(Adet)	(%)
Sebahattin Levent DEMİRER	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeliği	2,42	0,00
Nihat İKİZ	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	0	0,00

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

YOKTUR

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

YOKTUR

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

Birleşmeye taraf şirketlerin Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186691 Mavişah V.D. 9.3.2006 2951
Mersis No. 0610006265100017
www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mülkeller V.D. 09.04.2002 26901
Mersis No. 0894002690100010

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
REZA KUTLU İŞİK	Y.K.BAŞKANLIĞI	USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
		CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
		NİĞBAS NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş.
		İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.
		ÖZİŞKİ İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.
		İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. SAN. VE TİC. A.Ş.
		ÇİMENTEK ÇİMENTO TEKN. MÜH. VE TAHAH. A.Ş.
		BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
		İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMENLERİ A.Ş.
		METEMTEKS SENT. İPUK SAN. VE TİC. A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. PAZ. VE TAHAH. A.Ş.
		İŞIKLAR PARK AVİM A.Ş.
		ŞATO KALEÇİÇİ SARAPÇILIK A.Ş.
		ÇINAR YATIM. TURİZM İNŞ. SAN. VE TİC. A.Ş.
		LYNYA SARAPÇILIK LTD.ŞTİ.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0,5	1.452.370,58	0,5	1.452.370,58	0	0	0	0
0,05	100.000,59	0,05	100.000,59	0	0	0	0
0	204,60	0	204,60	0	0	0	0
0	1,00	0	1,00	0	0	0	0
17,27	4.150.544.158,00	31,1	546.255.460,00	31,1	546.255.460,00	31,1	546.255.460,00
0	0,00	0	0,00	0	10,00	0	10,00
0	0,00	0	0,00	0	4,45	0	4,45
0	0,00	0	0,10	0	0,30	0	0,30
0	1,39	0	1,39	0	1,39	0	1,39
0	0,00	0	0,00	0	800,00	0	800,00
0	0,00	0	0,00	0	1.010,04	0	1.010,04
0,36	8.481.019,00	0,36	8.481.019,00	0,36	8.481.019,00	0,36	8.481.019,00
0	0,00	0	0,00	0	2,00	0	2,00
0	0,00	0	0,00	0,01	97,00	0,01	97,00
0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
96,36	1.060.000,00	96,36	1.060.000,00	96,36	1.060.000,00	96,36	1.060.000,00
0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İLKUR İŞİK	Y.K.BAŞK.VEKİLİ	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
		USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
		CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
		NİĞBAS NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş.
		İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.
		ÖZİŞKİ İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.
		İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. SAN. VE TİC. A.Ş.
		ÇİMENTEK ÇİMENTO TEKN. MÜH. VE TAHAH. A.Ş.
		BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
		İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMENLERİ A.Ş.
		METEMTEKS SENT. İPUK SAN. VE TİC. A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. PAZ. VE TAHAH. A.Ş.
		İŞIKLAR PARK AVİM A.Ş.
		ŞATO KALEÇİÇİ SARAPÇILIK A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0,41	1.199.023,97	0,41	1.199.023,97	0	0	0	0
0	2,42	0	2,42	0	0	0	0
0	0,50	0	0,50	0	0	0	0
0	1,00	0	1,00	0	0	0	0
17,27	4.150.544.158,00	31,1	546.255.460,00	31,1	546.255.460,00	31,1	546.255.460,00
0	0,00	0	0,00	0	6,00	0	6,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0,10	0	0,10
0	2,10	0	2,10	0	2,10	0	2,10
0	0,00	0	0,00	0	200,00	0	200,00
0	0,00	0	0,00	0	974,30	0	974,30
0,36	8.470.338,00	0,36	8.470.338,00	0,36	8.470.338,00	0,36	8.470.338,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
SİRİN GÖKÇEN ODYAK	Y.K.ÜYESİ	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
		USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
		CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
		NİĞBAS NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş.
		İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.
		ÖZİŞKİ İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.
		İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. SAN. VE TİC. A.Ş.
		ÇİMENTEK ÇİMENTO TEKN. MÜH. VE TAHAH. A.Ş.
		BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
		İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMENLERİ A.Ş.
		METEMTEKS SENT. İPUK SAN. VE TİC. A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. PAZ. VE TAHAH. A.Ş.
		İŞIKLAR PARK AVİM A.Ş.
		ŞATO KALEÇİÇİ SARAPÇILIK A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0	4,07	0	4,07	0	0	0	0
0	2,42	0	2,42	0	0	0	0
0	1,94	0	1,94	0	0	0	0
0	1,00	0	1,00	0	0	0	0
0	0,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0,10	0	0,10
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0
0	0,00	0	0,00	0	142,00	0	142,00
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
SEBAHATTİN LEVENT DEMİRER	Y.K.ÜYESİ	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
		USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
		CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
		NİĞBAS NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş.
		İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.
		ÖZİŞKİ İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.
		İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. SAN. VE TİC. A.Ş.
		ÇİMENTEK ÇİMENTO TEKN. MÜH. VE TAHAH. A.Ş.
		BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
		İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMENLERİ A.Ş.
		METEMTEKS SENT. İPUK SAN. VE TİC. A.Ş.
		İŞIKLAR İNŞAAT MALZ. PAZ. VE TAHAH. A.Ş.
		İŞIKLAR PARK AVİM A.Ş.
		ŞATO KALEÇİÇİ SARAPÇILIK A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0	4,33	0	4,33	0	0	0	0
0	2,42	0	2,42	0	0	0	0
0	1,94	0	1,94	0	0	0	0
0	1,00	0	1,00	0	0	0	0
0	0,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0,10	0	0,10
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	100,00	0	100,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	142,00	0	142,00
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	1,00	0	1,00
0	0,00	0	0,00	0	0	0	0

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
AYSEL UZUN	Y.K.ÜYESİ	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0	0	0	0	0	0	0	0

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.	Y.K.ÜYESİ	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. E	Y.K.ÜYESİ	CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST	Y.K.ÜYESİ	NİĞBAS NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
ANHMET SEİTMOĞLU	Y.K.ÜYESİ	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
		CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İliberlye Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
ANHMET LÜTFİ GÖKTÜS	MAİL İŞLER MÜDÜRÜ	CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET	Ortaklıkta Sermaye Payı (%)	ADET
0	0	0	0	0	0	0	0

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. E
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic. Sic. No: 186691 Mersis No: 089400269010001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beyoğlu Sk.
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic. Sic. No: 200830 Mersis No: 089400269010001

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

Birleşmeye taraf her iki şirkette bahsi geçen kişiler için kesinleşmiş bir hüküm ve/veya hükümlülük YOKTUR. Ancak her iki şirketinde Yönetim Kurulu Başkanı konumundaki Rıza Kutlu Işık hakkında 6362 sayılı SPK'nun 107/2'nci maddesi gereğince, SPK tarafından İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı'na suç duyurusunda bulunulmuş olup, Savcılık tarafından yapılan cezai kovuşturma sonucunda yargılama halen devam etmektedir. Dosyaya gelen bilirkişi raporunda şikayete konu edilen hususların suç teşkil etmediği tespit edilmiş olup, dava karar aşamasındadır.

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

Birleşmeye taraf her iki şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu Işık hakkında, Kırşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesinde Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin yatırımcılarından Hasan ÇAKAR isimli şahıs tarafından, ilgili şirket ve Yönetim Kurulu Başkanı sıfatıyla Rıza Kutlu Işık aleyhine 2011/481 E. sayılı dosya ile 50.000.-TL tutarlı bir tazminat davası açılmıştır. İşbu hukuki uyumsuzlukla ilgili ilk derece mahkemesinin yargılaması aleyhe olarak sona ermiş ancak dosya ilgili Şirket ve Rıza Kutlu Işık tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay incelemesi sonucunda karar bozulmuştur. Dosyanın, bozma kararı doğrultusunda sonra yeniden yargılaması görülmekte olup, henüz sonuçlanmamıştır. Dolayısıyla henüz kesinleşmiş bir hüküm bulunmamaktadır.

Birleşen şirketlerden Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 15.08.2013 ve 19.08.2013 tarihlerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınladığı özel durum açıklamaları nedeniyle Sermaye Piyasası Kanunu'nun 115'inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu IŞIK hakkında 107/2 maddesinde tanımlanan suçun unsurlarının oluşturduğu iddiasıyla SPK tarafından suç duyurusunda bulunulmuş olup, durum 03.09.2013 tarih ve 2013/29 sayılı SPK haftalık bülteninde yayınlanmıştır.

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

YOKTUR

15.7. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğiyle ilgili olarak, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

İŞKLAB ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beyliközü
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 180691 Mersis No: 0894002690100001
Mersis No: 0894002690100001
www.isklabenerjiyatirimholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beyliközü
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 223200 Mersis No: 08940026901
Mersis No: 0894002690100001

üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

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

YOKTUR

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

Devralan konumundaki Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin yatırımcı ilişkileri yöneticisi Faruk BOSTANCI, Sermaye Piyasası Faal. Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme, Sermaye Piyasasında Bağımsız Den. Kredi Derecelendirme, Türev Araçları. Değerleme Uzm. (203649, 301126, 800197, 700265, 600291, 401002) Lisans Belgelerine sahiptir.

İletişim Bilgileri :

TEL : 0312 231 40 66 fbostanci@isiklar.com.tr

Devrolunan Şirket Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin yatırımcı ilişkileri yöneticiliği görevi de Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.02.2015 tarih ve 5/225 sayılı İlke Kararı çerçevesinde Sayın Faruk BOSTANCI tarafından yürütülmektedir. Ayrıca, Mali İşler Müdürü Sayın Nihat İKİZ de (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 1 Lisansı) yatırımcı ilişkileri bölümünde görev almaktadır.

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.:

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybiç Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 08190063951
Mersis No: 0819006395100011
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybiç Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic.Sic. No: 231820 Mersis No: 0894002690100010
Mersis No: 0894002690100010

Denetim komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İhtariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler ve Görevi
AHMET SELAMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKADEMİSYEN (PROF.DR.)	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	ÖĞRETİM GÖREVLİSİ	0		Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Başkanı
HÜSEYİN BA YAZIT	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	DANIŞMAN	0		Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İhtariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler ve Görevi
HÜSEYİN BA YAZIT	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	DANIŞMAN	0		Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
SEBAHATTİN LEVENT DEMİRER	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLERDE YÖNETİM KURULU ÜYELİKLERİ	0	A GRUBU	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
AHMET SELAMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKADEMİSYEN (PROF.DR.)	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	ÖĞRETİM GÖREVLİSİ	0		Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
AYSEL UZUN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ		IŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.GENEL SEKRETERİ	0		Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İhtariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler ve Görevi
AHMET SELAMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKADEMİSYEN (PROF.DR.)	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	ÖĞRETİM GÖREVLİSİ	0		Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
SEBAHATTİN LEVENT DEMİRER	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLERDE YÖNETİM KURULU ÜYELİKLERİ	0	A GRUBU	Bağımsız Üye Değil	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
HÜSEYİN BA YAZIT	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	DANIŞMAN	0		Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beşbi Güz.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 16669 / Maslak V.D:8/40026901
Mersis No: 0619000395400011
www.isiklar-enerji-yapiholding.com.tr

İUSAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beşbi Güz.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellef V.D:8/40026901
Mersis No. 0894002690100010

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.:

Denetim Komitesi								
Adı Soyadı	Görevi	Meseği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer aldığı Komiteler ve Görevi
AHMET SELAMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKADEMİYESY EN (Prof.Dr.)	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	ÖĞRETİM GÖREVLİSİ	0		Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Başkanı
Ö.SERDAR KAŞKÇILAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	MİMAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Serka İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti. Kurucu Ortak. Şirket Müdürü	0		Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi								
Adı Soyadı	Görevi	Meseği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer aldığı Komiteler ve Görevi
AHMET SELAMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKADEMİYESY EN (Prof.Dr.)	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	ÖĞRETİM GÖREVLİSİ	0		Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Ö.SERDAR KAŞKÇILAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	MİMAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Serka İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti. Kurucu Ortak. Şirket Müdürü	0		Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
S.LEVENT DEMİRER	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İşıklar Grubu Şirketlerinde Y.K.Üyelikleri Metem Tekstil A.Ş. Gn.Md.ü	0		Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi								
Adı Soyadı	Görevi	Meseği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer aldığı Komiteler ve Görevi
AHMET SELAMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKADEMİYESY EN (Prof.Dr.)	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	ÖĞRETİM GÖREVLİSİ	0		Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Ö.SERDAR KAŞKÇILAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	MİMAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Serka İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti. Kurucu Ortak. Şirket Müdürü	0		Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
S.LEVENT DEMİRER	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İŞLETMECİ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	İşıklar Grubu Şirketlerinde Y.K.Üyelikleri Metem Tekstil A.Ş. Gn.Md.ü	0		Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Şirket merkezi İstanbul'dadır. Faaliyet konusu şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak sınai, ticari ve mali girişimlerde bulunmaktadır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 5 kişidir.

Şirket'in konsolidasyona giren bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin ticaret ünvanı ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

- Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.

Şirket merkezi İstanbul'dadır. Başlıca faaliyeti Sınai tipi kağıt torba imali ve satışlarıdır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 113 kişidir. Yönetim Merkezi İstanbul Fabrikası Çumra/ Konya dadır.

Plaza No: / D:27 Merkez-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 183691 Mersis No: 0814006395100011
www.isklar-enerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Berehoyu Caddesi Meydan Soluğu Boyun Giz
Plaza No: / D:27 Merkez-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231430 Büyük Müktefer No:8940026901
Mersis No. 0894002690100010

- **Işıklar Paper Sack Ltd.**

Irak Erbil’de Sınai tipi kağıt torba imali ve satışı yapmak üzere kurulan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.’nin %52 payına sahip olduğu şirket 21.03.2013 tarihi itibarıyla üretime başlamıştır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 63 kişidir.

- **Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.:**

Şirket 1977 yılında kurulmuştur. Şirket’in faaliyet konusu ateşe dayalı briketler, bloklar ve tuğlaların üretimi ve satışlarıdır. Şirket üretim faaliyetlerini Bartın’da kurulu tesislerinde gerçekleştirmektedir. Ticari amaçlı satışını yaptığı ürünleri de değişik ülkelerden ithal etmektedir. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 163 kişidir.

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

2011 yılında kurulmuştur. Ana Ortaklık’tan (Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.) kiraladığı Çorlu’da kurulu 7000 m2 büyüklüğündeki üretim tesislerinde iplik üretimi yapmaktadır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 40 kişidir. Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.(“Işıklar Turizm”): Şirket merkezi İstanbul’dadır. Şirket 1976 yılında kurulmuştur Şirket’in fiili faaliyet konusu hali hazırda Türkiye’nin değişik illerinde offshore yarışları düzenlemektedir. Şu an faaliyeti bulunmamaktadır.30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 12 kişidir.

Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş. (“Işıklar İnşaat Pazarlama”): Şirket merkezi İstanbul’dadır. Şirket 2003 yılında kurulmuştur. Şirket’in faaliyet konusu ateşe dayalı briketler, bloklar ve tuğla satışı ve pazarlamasıdır. Şu an faaliyeti bulunmamaktadır.30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel yoktur.

- **Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.**

Şirket merkezi İstanbul’dadır. Anadolu’nun çeşitli illerine AVM kazandırılması amacıyla 2011 yılında kurulan Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş. bu alandaki araştırma ve projelendirme faaliyetlerine devam etmektedir. Şu an faaliyeti bulunmamaktadır.30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 1 kişidir.

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

Şirket merkezi İstanbul’dadır. 20 Ekim 2006 tarihinde Ankara’da kurulmuş olup faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi ve satışlarıdır. Karabük sınırları içinde yıllık üretimi 7,5 MW’lık HES lisansı almak için onay bekleyen projesi mevcuttur. Şu an faaliyeti bulunmamaktadır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel yoktur.

Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının çalışan sayılarında yıllar itibarıyla önemli değişiklik yoktur. Çalışanların bölgesel dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Adı	EYHOL			Işıklar Amb.Paz.	Işıklar Paper Sack	Işıklar İnş Malz San. ve Tic.A.Ş.		Metemteks		Işıklar İnşaat ve Turizm	Işıklar Park AVM	Toplam
Bulunduğu Şehir	İst.	İst.	Çumra	Erbil/Irak	İstanbul	Bartın	İst.	Çorlu	İst.	İst.		
İdari Personel	5	15	23	5	6	23	9	1	12	1		101
Çalışan Personel	74	58	0	134	0	30	0	0	0	0		296
Toplam	79	73	23	63	6	157	9	1	12	1		397

Tic.Sic. No 186691 Mimarlık ve İnşaat
Mersis No. 0894002690100011
www.ishiklarinshaat.com.tr

Deveciye Caddesi Meydan Sokak Beyliközü
Plaza Kat: 1 D: 23 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 232800 Büyük Mükellefiyet D:8940026901
Mersis No. 0894002690100020

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın merkezi İstanbul'dadır. Faaliyet konusu şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak sınai, ticari ve mali girişimlerde bulunmaktır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 2 kişidir.

Usaş'ın doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarına ait personel dağılımı ile belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla dağılımı aşağıda yer almaktadır.

- Çemaş Döküm San. A.Ş.

Çemaş'ın merkezi ve üretim yeri Kırşehir'dedir. Çimento ve madencilik sektöründe öğütme bilya ve silpepleri ve otomotiv sektörü başta olmak üzere makina ve ziraat sektörlerine döküm parça üretimi yapmaktadır 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 369 kişidir.

- Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Niğbaş, Çemaş'ın bağlı ortaklığıdır. Niğbaş'ın merkezi ve üretim yeri Niğde'dedir. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 195 kişidir.

- BND Elektrik Üretim A.Ş.

BND'nin merkezi Ankara'da olup, faaliyete geçen HES'leri Ordu ve Osmaniye'dedir. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 14 kişidir.

- Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

Çemaş Döküm San. A.Ş.'nin bağlı ortaklığıdır. Özışık'ın merkezi Ankara'da olup, inşaat sektöründe taahhüt işleri yapmaktadır. 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 8 kişidir.

Devrolunan USAŞ ve bağlı ortaklıklarının çalışan sayılarında yıllar itibarıyla önemli değişiklik yoktur. Çalışanların bölgesel dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Adı	Usaş	Çemaş		Özışık	BND			Niğbaş		Toplam
Bulunduğu Şehir	İst.	İst.	Kırşehir	Ank.	Ankara	Ordu	K.Maraş	Niğde	Ankara	
İdari Personel	2	3	63	8	4	5	5	31	1	122
Saat Ücretli Personel	0	0	303	0				163	0	466
Toplam	2	3	366	8	4	5	5	194	1	588

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.:

Işıklar Enerji ve bağlı ortaklıklarının üst yönetim kadrosu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürlerden oluşmaktadır. Sağlanan menfaatlerin tamamı ücretlerden oluşmakta olup, bünyesinde konsolide edilen bütün şirketlerdeki yöneticiler için bu tutar 1 Ocak-30 Eylül

2016 döneminde 3.199.463 TL'dir (2015 yılı aynı dönem için 2.805.240 TL).
IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. No:116-77 Maslak-Sarıyer/İST.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D.6190063951
Mersis No: 089400269010000001
www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

82
USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi No:116-77 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 331820 Büyük Müktefaat V.D.6940026901
Mersis No: 089400269010000001

Uşaş ve bünyesinde konsolide edilen bütün şirketler tarafından bu kapsamda 1 Ocak-30 Eylül 2016 döneminde yapılan ödemelerin toplamı 1.738.434 TL dir.(2015 yılı aynı dönem için 1.905.457 TL).

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

30.09.2016 ve 31.12.2015 dönemleri itibariyle kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

Kıdem Tazminatı Karşılığı	30.Eyl.16	31.Ara.15
01.Oca	12.736.815	12.010.567
Hizmet Maliyeti	921.497	1.078.413
Faiz Maliyeti	541.224	542.936
Aktüeryal Kazanç Kayıp	1.750.992	1.285.943
Ödenen	(1.216.157)	(2.181.044)
	14.734.371	12.736.815

30.09.2016 ve 31.12.2015 dönemleri itibariyle kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

Kıdem Tazminatı Karşılığı	30.Eyl.16	31.Ara.15
01.Oca	8.115.721	7.230.090
Konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklık etkisi	--	57.936
Hizmet Maliyeti	319.568	813.719
Faiz Maliyeti	568.659	189.069
Aktüeryal Kazanç Kayıp	1.111.206	719.926
Ödenen	(910.377)	(895.019)

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

1.	Ödenmiş sermaye	286.121.264,21
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı	
Ortağın		Sermaye Payı
Ticaret Unvanı/Adı SOYADLING A.Ş. IŞIKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş. Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybl Giz Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST Tlc.Sic. No 189991 Mersis No 0619000655100044 Mersis No 0619000655100044 www.uluslar.com.tr		Tutarı (TL) 286.121.264,21 Oranı 100% Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybl Giz Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Tlc.Sic.No 189991 Büyük Mükellefler Vd.894 0026901 Mersis No. 0894002690100015

Işıklar Holding A.Ş.	82.260.119,88	28,75
Rıza Kutlu IŞIK	1.453.370,58	0,51
Uğur IŞIK	1.199.023,97	0,42
Diğer	201.208.749,78	70,32
TOPLAM	286.121.264,21	100

3.	Dolaylı Ortaklık Yapısı	
Ortağın	Sermaye Payı	
Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Rıza Kutlu IŞIK	14.203.594,88	4,96
Uğur IŞIK	14.203.589,71	4,96
Tolga IŞIK	13.061.950,72	4,57
Diğer (20 gerçek kişi)	4.753.278,31	1,66
Dolaylı Halka Açık Kısım	36.037.706,26	12,6
Toplam	82.260.119,88	28,75

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

1.	Ödenmiş sermaye	184.031.366,00
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı	
Ortağın	Sermaye Payı	
Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	27.731.361,33	15,07
Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	156.300.004,67	84,93
Diğer	27.731.361,33	15,07
TOPLAM	184.031.366,00	100

3.	Dolaylı Ortaklık Yapısı	
Ortağın	Sermaye Payı	
Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Rıza Kutlu IŞIK	2.640.738,29	1,43
Uğur IŞIK	2.616.085,67	1,42
Tolga IŞIK	2.298.940,13	1,25
Turgut Işık Vakfı	414.310,49	0,23
Diğer (20 gerçek kişi)	342.508,37	0,19
Dolaylı Halka Açık Kısım	19.483.269,00	10,59
Toplam	27.795.851,95	15,10

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 286699 Maslak V.D.6100063951
Mersis No: 08190002866990001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad.İki Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 281870 Büyük Mükellef No: 8940026901
Mersis No: 089400280100010

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

Işıklar Enerji toplam oy hakkında sırasıyla %5,61 ve %5,53 oranında paya sahip olan Rıza Kutlu IŞIK ve Uğur IŞIK kardeşlerdir. Usaş sermayesinde veya toplam oy hakkında %5 veya fazla payı olan gerçek kişi ortak bulunmamaktadır.

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

(a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Hisse Senetlerinin Tertibi	Sermayedeki Payı	TL (ADET)
A Grubu Nama	% 0,93	2.561.724,90
B Grubu Hamiline	% 99,07	283.469.539,31
TOPLAM	%100	286.121.264,21

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Hisse Senetlerinin Tertibi	Sermayedeki Payı	TL (ADET)
A Grubu Nama	%0,03	64.473,68
B Grubu Hamiline	%99,97	183.966.892,32
TOPLAM	%100,00	184.031.366,00

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

İlişkili taraflardan olan alacaklar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

30 Eylül 2016 (TL)		
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	Ticari	Ticari Olmayan
Işıklar Holding A.Ş.	--	61.518.224
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	--	16.406.668
Işıklar Pazarlama A.Ş.		2.071.530
Diğer	187	9.705
Toplam	187	80.006.127

30 Eylül 2016 (TL)	
İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.T. 0100063951 Mersis No: 08190066000000011 www.isklarenerji-yapiholding.com.tr	USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş. Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz Plaza No: 5 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Tic.Sic.No: 231520 Büyük Mükellef No: 4940026901 Mersis No: 0894002690100010

İlişkili taraflardan Uzun vadeli alacaklar	Ticari	Ticari Olmayan
Işıklar Holding A.Ş.	--	152.427.642
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	4.082.582
Toplam	--	156.510.224

İlişkili taraf alacaklarının büyük bölümü 2011 yılında Işıklar Yapı Holding A.Ş. ile Işıklar Yapı Kültürü A.Ş.'nin Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. (birleşme tarihindeki unvanı Metem Enerji ve Tekstil Sanayi A.Ş.) bünyesinde birleşmesi ve 2014 yılında Işıklar Yatırım Holding A.Ş. nin yine Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde birleşmesi ile devralınmıştır.

Şirket bütün ilişkili taraf alacaklarına, borçlarına vade farkı hesaplanmaktadır. 3'er aylık dönemlerde vade farkları tahakkuk ettirilmekte ve yılsonlarında ise faturası kesilerek kar zarar hesaplarına intikal ettirilmektedir. Işıklar Holding A.Ş.'nin Grup şirketlerinin genel finansman yapısı ve ihtiyaçları dikkate alınarak ilişkili taraf alacak ve borç hareketleri meydana gelmekte ilgili tutarlara vade farkları yürütülerek faiz gelir ve giderleri yansıtılmaktadır. İlişkili taraflardan alacak ve borçlar için uygulanan faiz oranı 3'er aylık dönemler itibarıyla belirlenmektedir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde uygulanan faiz oranı ABD\$ için %2,23'dür.

İlişkili taraflara olan borçların dağılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

30 Eylül 2016 (TL)		
İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar	Ticari	Ticari Olmayan
Işıklar Holding A.Ş.	183.315	22.538.033
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	275.322
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	13.754	5.380
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	4.394	15.115
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	373.664	--
Sif İş Makinaları Pazar. San. ve Tic. A.Ş.	4.012	--
Özışık-İntekar İş Ortaklığı	--	5.000.000
Özışık-İntekar-İnelan İş Ortaklığı	--	4.365.000
Diğer	--	625.080
Toplam	579.139	32.823.930

İlişkili taraflarla olan diğer işlemler aşağıda yer almaktadır.

MAMUL SATIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Pazarlama A.Ş.	15.139.774	14.399.087
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	--	2.670
Işıklar Holding A.Ş.		

İŞIKLAR YAPI ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beşiktaş
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186691 Maslak V.D. 5450063951
Mersis No: 0819006395100001
www.isiklarenerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beşiktaş
Plaza No: 1 No: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 251000 Büyük Mükellefler V.D. 6940026901
Mersis No: 0894001690100010

	15.139.774	14.431.858
--	------------	------------

HİZMET SATIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	83.458	45.188
Işıklar Pazarlama A.Ş.	218.121	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	26.185	16.941
HMF Makina ve Servis A.Ş.	--	976
	327.764	63.105

FAİZ GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	4.914.503	17.781.038
Işıklar Pazarlama A.Ş.	445.981	2.707.943
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	251.440	162.763
Diğer	2.165	1.553
	5.614.089	20.653.297

KUR GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	12.337.505	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.105.426	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	863.569	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	196	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	15.165	--
Diğer	464	--
	14.322.325	--

KİRA GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	19.183	36.262
Işıklar Pazarlama A.Ş.	118.052	201.095
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	3.731	10.488
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	3.731	10.488
Likya Şarapçılık Ltd.Şti	--	1.923
Tisk Mikrocerrahi Vakfı	--	320
Turgut Işık Vakfı	--	3.235
Diğer	--	1.923
	144.697	265.734

HİZMET ALIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	5.086.629	3.833.418
Işıklar Pazarlama A.Ş.	19.929	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	56.708	15.114
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	17.695	6.459
	5.180.961	3.854.991

FAİZ GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	483.871	1.356.682
Işıklar Pazarlama A.Ş.	4.299	27.696
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	276	12.694
Özışık-İntekar-İnelşan İş Ortaklığı	--	--
SİF İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	--	232.510
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	186	248
Diğer	1.085	503
	489.717	1.630.333

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Derebeyli Cad. Meydan Sokak Beybi Çiz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
 Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 08190063951
 www.isklar-enerji-yapiholding.com.tr

USÜS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Derebeyli Cad. Meydan Sokak Beybi Çiz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellef No: 08940026901
 Mersis No: 0894002690100001

KUR GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	10.628.610	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	919.755	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh.ve Taah. A.Ş.	393.387	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	865	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	20.268	--
Diğer	960	--
	11.963.845	--
KİRA GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Holding A.Ş.	246.203	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.354	--
	247.557	--
MADDİ DURAN VARLIK ALIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	104.442	--
	104.442	--
MADDİ DURAN VARLIK SATIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. A.Ş.	--	16.941
	--	16.941

c) Devrolunan Şirket Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Şirket bütün ilişkili taraf alacaklarına, borçlarına vade farkı hesaplanmaktadır. 3'er aylık dönemlerde vade farkları tahakkuk ettirilmekte ve yılsonlarında ise faturası kesilerek kar zarar hesaplarına intikal ettirilmektedir. Işıklar Holding A.Ş.'nin Grup şirketlerinin genel finansman yapısı ve ihtiyaçları dikkate alınarak ilişkili taraf alacak ve borç hareketleri meydana gelmekte ilgili tutarlara vade farkları yürütülerek faiz gelir ve giderleri yansıtılmaktadır. İlişkili taraflardan alacak ve borçlar için uygulanan faiz oranı 3'er aylık dönemler itibariyle belirlenmektedir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde uygulanan faiz oranı ABD\$ için %2,23'dür. İlişkili taraflardan olan alacaklar ve borçlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Düzeltilmiş 30 Eylül 2016 (TL)		
İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar	Ticari	Ticari Olmayan
Işıklar Holding A.Ş.	--	25.621.625
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	96
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	537.914	20.765.846
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	--	16.402.155
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	1.734.678
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	--
HMF Makina ve Servis A.Ş.	--	6.965
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	--	818.800
Toplam	537.914	65.350.165

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
 Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D: 6190062951
 Mersis No: 0610006095100011
 www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
 Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellef V.D: 0940026901
 Mersis No: 0894002690100010

30 Eylül 2016 (TL)		
İlişkili taraflardan Uzun vadeli alacaklar	Ticari	Ticari Olmayan
Işıklar Holding A.Ş.	--	16.406.201
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	3.322.284
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.		103.963
Toplam	--	16.205.828
Düzeltilmiş 30 Eylül 2016 (TL)		
İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar	Ticari	Ticari Olmayan
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	51.814
Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	231.047	318.392
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	57.741	30.468
Işıklar Holding A.Ş.	181.347	245.036
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	13.754	--
HMF Makina ve Servis A.Ş.	373.654	--
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	4.395	--
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	--	--
Özışık-İntekar-İnelan İş Ortaklığı	--	4.365.000
Özışık-İntekar- İş Ortaklığı	--	5.000.000
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	--	5.557.555
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	1.681
Diğer	--	533.600
Toplam	861.948	16.103.546

MAMUL SATIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	1.332.083	1.163.236
İşıklar Pazarlama A.Ş.	--	3.868
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	1.137.688	861.653
	2.469.771	2.028.757

FAİZ GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Cimtek Çimento Fab. Müh.ve Taah. A.Ş.	251.292	161.233
Isıklar Enerji ve Yapi Holding A.Ş.	255.402	180.894

İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	582
İşıklar Holding A.Ş.	1.884.043	8.187.363
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	320.546	1.120.254
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	12.637	459
İşıklar Pazarlama A.Ş.	116.108	782.948
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	2.885
	2.840.028	10.436.618

KUR GELİRLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	862.962	--
İşıklar Holding A.Ş.	2.157.941	--
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	1.200.781	--
İşıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	10.562	--
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	180.024	--
İşıklar Pazarlama A.Ş.	268.437	--
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	36.286	49.305
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	884.279	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	107	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	15.165	--
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	5.024	--
	5.621.568	49.305

MADDİ DURAN VARLIK SATIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	--	16.941
	--	16.941

MAMUL ALIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	45.438	68.790
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	--	610
	45.438	69.400

HİZMET ALIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	56.708	14.374
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	56.289	--
İşıklar Holding A.Ş.	2.807.428	3.520.356
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	50	2.433
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	680	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	8.543	5.747
İşıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	98.524	--
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	--	18.324
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	18.320
	3.028.222	3.579.554

FAİZ GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
SİF İş Makinaları Pazarlama A.Ş.	--	232.510
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	42	231
BND Elektrik Üretim A.Ş.	--	--
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	2.695	3.714
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	1.681	27.048
İşıklar Holding A.Ş.	45.365	856.407
İşıklar Pazarlama A.Ş.	--	--
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	391	75
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	86.297	--
İşıklar Park AVM A.Ş.	6.726	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	--	--

Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.
Büyükdere Cad. Maslak Şişli Beş. Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Şişli Beş. Giz
Tic. Sic. No: 48660 / Maslak V.D. 610 000 300
Tic. Sic. No: 061000300 0000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

İŞİKLAR YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. Maslak Şişli Beş. Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Şişli Beş. Giz
Tic. Sic. No: 231920 / Büyükdere V.D. 610 000 26901
Mersis No: 0894002310101010

	143.310	1.120.188
KUR GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	392.463	--
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	8.896	--
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	446.896	--
Işıklar Park AVM A.Ş.	23.131	--
Işıklar Holding A.Ş.	4.791.736	--
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	610.749	--
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	322.699	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	310.889	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	420	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	20.268	--
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	11.388	--
	6.939.535	--
KİRA GİDERLERİ	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	4.280	
Işıklar Holding A.Ş.	4.388	334.781
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	--	10.488
	8.668	345.269
HAMMADDE ALIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.15	01.Oca. - 30.Eyl.14
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	--	18.324
	--	18.324
MADDİ DURAN VARLIK ALIŞLARI TL	01.Oca. - 30.Eyl.16	01.Oca. - 30.Eyl.15
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taah. A.Ş.	--	998.802
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	104.441	--
	104.441	998.802

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

Devralan şirket Işıklar Enerji ve bağlı ortaklıklarının 2016 yılı ilk 9 aylık dönemi içinde ilişkili taraflara yaptığı satışlar toplamı 15.467.537 TL dir. Bu tutarın aynı dönem net satışları olan 177.101.967 TL'ye oranı % 9 dur.

Devrolunan şirket Usaş ve bağlı ortaklıklarının 2016 yılı ilk 9 aylık dönemi içinde ilişkili taraflara yaptığı satışlar toplamı 2.517.733 TL dir. Bu tutarın aynı dönem net satışları olan 87.706.129 TL'ye oranı % 3 dur.

19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

(a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Ödenmiş sermaye : 286.121.264,21 TL

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Ödenmiş sermaye : 184.031.366 TL

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Dışişleri Bakanlığı, Beybi Giz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
 Tic.Sic.No: 18669 Mersis No: 08190063951
 www.ishiklar-enerji-yapi-holding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Dışişleri Bakanlığı, Beybi Giz
 Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
 Tic.Sic.No: 331820 Mersis No: 0894002690100010

görmemektedir. Borsada işlem gören pay senetlerinin oranı son durum itibarıyla % 70,32'dir.

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın sermayesinin % 99,9'u B grubu paylardan oluşmakta olup, BİST'de işlem gören pay senetlerinin tamamı B grubu paylardır. A grubu imtiyazlı paylar BİST'de işlem görmemektedir. Borsada işlem gören pay senetlerinin oranı son durum itibarıyla % 84,93 dir.

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

Birleşme sonucu ihraç edilecek Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. paylarının tamamı B grubu paylardan oluşacak olup BİST'de Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. paylarının işlem gördüğü pazarda işlem görmesi beklenmektedir. Birleşme işleminin dolayısıyla sermaye artırımının genel kurulda onaylanmasını takiben BİST'e gerekli başvuru yapılacaktır.

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

Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş ile Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş'nin esas sözleşmeleri TTK, SPKn. ve ilgili mevzuat ile uyumludur.

Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş'nin genel kurul toplantılarının işleyiş esaslarına ilişkin İç Yönergesi 25.05.2013 tarihli genel kurul toplantısında, devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş'nin İç Yönergesi 14.05.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurul'unda kabul edilmiştir.

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

(a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Faaliyet Konusu Esas Sözleşme Madde :3	Holding'in esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim işlerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır. Holding'in yukarıda yazılı amaçlarını gerçekleştirmek için örtülü kazanç aktarımına ilişkin sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak üzere faaliyet gösterebileceği konuların detayı esas sözleşmede verilmiştir.
---	--

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 26660 Maslak V.D. 6450063951
Mersis No: 0819006395100011
www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad.No:1 Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Müktefer V.D:8940026901
Mersis No. 089400269010010

(b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Faaliyet Konusu Esas Sözleşme Madde :3	Şirket sınai, ticari ve hizmet sektöründe faaliyet gösterecek müesseseler kurmak, mevcutlara iştirak etmek veya devir almak, her türlü ticari ve sınai faaliyette bulunmak, B. Sermaye Piyasası Kanununda tanımlanan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak şartıyla, sermaye ve yönetimine katıldığı kurulmuş veya kurulacak sermaye şirketlerinin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini birlikte veya toplu bir bünye içinde çözmek, riski dağıtmak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini sağlamak ve böylece sermaye ve yönetimine katıldığı şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmek amacıyla kurulmuştur. Holding'in yukarıda yazılı amaçlarını gerçekleştirmek faaliyet gösterebileceği konuların detayı esas sözleşmede verilmiştir
---	--

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

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Yönetim Kurulu Hakkında:

Şirket'in temsili ve yönetimi Genel Kurul'un A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçeceği en az beş en fazla dokuz kişiden kurulacak Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yine (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilerek Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süresi sermaye piyasası mevzuatındaki sürelerle sınırlıdır. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa veya sair sebeplerden dolayı bir Yönetim Kurulu Üyeliği açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından kanuni şartları haiz geçici bir üye seçilip ilk genel kurulun onayına sunulur. Toplantılar Yönetim Kurulu her yıl Genel Kurul toplantısından sonraki ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve en az bir başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder. Yönetim Kurulu şirket işleri icap ettikçe üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Geçerli bir mazeret bildirmeksizin üst üste 3 (üç) toplantıya katılmayan Yönetim Kurulu Üyesi istifa etmiş sayılır. Yönetim Kurulu başkan ve üyelerine genel kurulca tespit edilecek huzur hakkı, ücret, ikramiye, prim ve/veya yıllık kârdan pay ödenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Şu kadar ki, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması sağlanır.

Komiteler:

Şirkette, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPKr) yürürlükteki mevzuatına uygun olarak Komiteler oluşturulmuştur. Bu Komitelerin görev ve işleyiş koşullarına ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite

SPKr'nin II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.5.9'uncu maddesi uyarınca bahsi geçen maddedeki görevleri yapmak üzere "Denetimden Sorumlu Komite" oluşturulmuştur.

Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybir Güz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 185691 Mersis No: 0894002690100011
www.ishiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybir Güz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellefler V.D: 8940026901
Mersis No: 0894002690100010

Denetimden sorumlu komite en az 3 ayda bir olmak üzere yılda en az 4 defa toplanarak toplantı sonuçlarını bir tutanak ile Yönetim Kuruluna sunmaktadır. Denetim Komitesi üyeleri görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan kişiler olup, Yönetim Kurulunun icra fonksiyonu olmayan ve Murahhas Aza sıfatını taşımayan üyeleri arasından seçilmektedirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan esaslara uygun olarak Şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmakla birlikte Ücret Komitesi, ve Aday Gösterme Komitesi görevlerini yerine getirmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Bahsi geçen Komite Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde; Şirket'in varlığını gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edile risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması, risklerin yönetilmesi risk sistemlerini gözden geçirmektedir. Komite yıl içinde 3'er aylık dönemler itibarıyla toplanarak raporlama yapmaktadır.

b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Yönetim Kurulu Hakkında:

Şirketin temsili ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulunun dört (4) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından ve üç (3) üyesi Yönetim Kurulu Üyelerinin seçileceği Genel Kurul'da hazır bulunan B Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilecektir. Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Vekili, A Grubu Hisse Sahipleri tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir. Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur bağımsız üyelerin seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu Üyelerinin görev süresi azami üç yıldır. Süreleri sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süresi sermaye piyasası mevzuatındaki sürelerle sınırlıdır. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa veya sair sebeplerden dolayı bir Yönetim Kurulu Üyeliği açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından kanuni şartları haiz geçici bir üye seçilip ilk genel kurulun onayına sunulur. Bu yolla seçilen üye onaya sunulduğu genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve onaylanması hâlinde sefelinin süresini tamamlar. Geçerli bir mazeret bildirmeksizin üst üste üç toplantıya katılmayan yönetim kurulu üyesi istifa etmiş sayılır. Şirket, Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu, Kanun veya işbu esas sözleşme ile Genel Kurula bırakılanlar dışındaki tüm görevlerle yükümlü olup, bu görevlerin gerektirdiği bütün yetkilere sahiptir Yönetim Kurulu Şirket işleri icap ettikçe, ancak yılda en az iki defa, üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarımı. Toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine genel kurulca tespit edilecek huzur hakkı, ücret, ikramiye, prim

OSAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyoğlu
Plaza No: 27 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic.Sic.No 186604 Maslak V.D.6190063951
Mersis No: 0610006395100011
WWW.OSASYATIRIMLAR.COM

ve/veya yıllık kârdan pay ödenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Şu kadar ki, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması sağlanır.

Komiteler:

Şirkette, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla, SPK'nın yürürlükteki mevzuatına uygun olarak Komiteler oluşturulmuştur. Bu Komitelerin görev ve işleyiş koşullarına ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.5.9'uncu maddesi uyarınca bahsi geçen maddedeki görevleri yapmak üzere "Denetimden Sorumlu Komite" oluşturulmuştur. Denetimden sorumlu komite en az 3 ayda bir olmak üzere yılda en az 4 defa toplanarak toplantı sonuçlarını bir tutanak ile Yönetim Kuruluna sunmaktadır. Denetim Komitesi üyeleri görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan kişiler olup, Yönetim Kurulunun icra fonksiyonu olmayan ve Murahhas Aza sıfatını taşımayan üyeleri arasından seçilmektedirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan esaslara uygun olarak Şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmakla birlikte Ücret Komitesi, ve Aday Gösterme Komitesi görevlerini yerine getirmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Bahsi geçen Komite TTK ve SPK'nı düzenlemeleri çerçevesinde; Şirket'in varlığını gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edile risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması, risklerin yönetilmesi risk sistemlerini gözden geçirmektedir. Komite yıl içinde 3'er aylık dönemler itibariyle toplanarak raporlama yapmaktadır.

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

a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji Ve Yapı Holding A.Ş.

Hisse Senetlerinin Tertibi	Sermayedeki Payı	İmtiyazın Niteliği ve Devam edip etmeyeceği
A Grubu İmtiyazlı Nama Yazılı	% 0,93	Şirket'in sermayesinde 2.561.724,90 adet A grubu payları temsil eden pay senetleri imtiyazlı niteliktedir. En az beş en fazla dokuz kişiden kurulacak Yönetim Kurulu üyeleri A grubu paya sahiplerini göstereceği adaylar arasından seçilir. Bu imtiyazın yanı sıra genel kurullar da bir adet A grubu payın 15 oy hakkı vardır. A grubu paylar nama yazılıdır.
B Grubu İmtiyazsız Hamile Yazılı	% 99,07	Yoktur.

96

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Deleğözü Caddesi Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 23 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 231320 Büyük Mükellefler V.D: 9940026901
Mersis No: 0894002690100010

b) Devrolunan Ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Hisse Senetlerinin Tertibi	Sermayede ki Payı	İmtiyazın Niteliği ve Devam edip etmeyeceği
A Grubu İmtiyazlı Nama Yazılı	%0,03	Şirket'in sermayesinde 64.473,684 adet A grubu payları temsil eden pay senetleri imtiyazlı niteliktedir. 7 Kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nun dört (4) üyesi A Grubu Hisse Sahiplerinin çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Vekili, A Grubu Hisse Sahipleri tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.
B Grubu İmtiyazsız Hamiline Yazılı	%99,97	İmtiyaz Yoktur.

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

YOKTUR

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

Her iki şirketin Genel Kurul ile ilgili esasları düzenleyen esas sözleşme maddeleri yanında İçyönergeleri mevcuttur ve şirketlerin www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr ve www.usas.com.tr adresli, internet sitelerinde yayınlanmaktadır. Her iki şirketin iç yönergelerinde Genel Kurul Toplantılarında Kanun, ilgili mevzuat ve şirketin esas sözleşmesindeki Genel Kurul ile ilgili düzenlemelere uyulacağı belirtilmiştir.

İşıklar Enerji ve Yapı Holding Anonim Şirketi'nin olağan ve olağanüstü Genel Kurullarının toplanmasına ilişkin hususlar esas sözleşmenin 12., 13., 14., 15. ve 16. maddelerinde yer almaktadır. Ayrıca Genel Kurul'un Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge mevcuttur. Buna göre:

Şirket Genel Kurulları Olağan ve Olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu'nun 410, 411 ve 414. madde hükümleri ile ilgili SPK hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantıya, TTSG'de, şirketin resmi internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile SPK'ca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağrılır.

Olağan Genel Kurul Toplantısı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa yapılır. Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve esas sözleşme hükümleri dairesinde toplanır ve gündemdeki hususlarda karar verir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin hazır bulunması şarttır. Bakanlık Temsilcisinin yokluğunda yapılacak genel kurul toplantısında alınacak kararlar geçersizdir.

Genel Kurul toplantıları ve bu toplantıdaki nisap Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre düzenlenir ve uygulanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu Hisse sahibine veya vekiline 15 (onbeş) ve her bir B Grubu hisse sahibine (bir) oy hakkı vardır.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Plaza No: 1/ D-27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Maslak V.D.8/21083951
Mersis No: 0810006385100011
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

97
USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dünyaevleri Caddesi Meydan Çoluk Çayır Güz
Plaza No: 1/ D-27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No: 231820 Büyük Mükellefler V.D. 9540026901
Mersis No: 0894002690100010

Pay sahipleri kendilerini genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümlerine göre temsil ettirebilirler. Vekaleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Genel kurul toplantılarında oylar Yönetim Kurulu tarafından Gümrük ve Ticaret Bakanlığı düzenlemelerine uygun olarak düzenlenen iç yönergeye göre verilir. Toplantıya fiziklen katılmayan pay sahipleri oylarını elektronik ortamda yapılan genel kurul toplantılarına ilişkin mevzuat hükümlerine göre kullanırlar.

Usaş Yatırımlar Holding Anonim Şirketi'nin olağan ve olağanüstü Genel Kurullarının toplanmasına ilişkin hususlar esas sözleşmenin 16., 17., 18., 19., 20., 21., 22., 23. ve 24. maddelerinde yer almaktadır. Ayrıca Genel Kurul'un Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge mevcuttur. Buna göre:

Usaş Genel Kurulu olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, Şirketin hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve yılda en az bir kere toplanır. Olağanüstü Genel Kurul, Şirketin işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel Kurulun toplantı yeri Şirketin merkez adresidir. Ancak, Yönetim Kurulu, gerektiğinde, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu adresten başka bir adreste toplantıya çağırabilir.

Genel Kurul toplantı ve karar nisaplarında TTK, SPKn ve ilgili mevzuatın amir hükümlerine uyulur.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında ortaklar beher hisseleri için birer oy hakkına sahiptirler. Bir hissenin birden fazla maliki bulunursa bunlar oylarını bir temsilci vasıtasıyla kullanabilirler.

Genel Kurul toplantılarında ortaklar, kendilerini diğer ortaklar veya hariçten tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler.

Genel Kurul'da oylar açık olarak ve el kaldırmak suretiyle ve/veya elektronik ortamda katılımı verilir.

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

YOKTUR

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmelerinde paylarının devrini kısıtlayıcı nitelikte herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

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

YOKTUR

20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

Birleşmeye taraf şirketlerin kısıtlayıcı, bağlayıcı, birleşmeye, devrolamaya, devralmaya, halka açılmaya, manî özellikler içeren hiçbir sözleşmesi yoktur. Mevcut sözleşmeler Şirketlerin ticari faaliyetleri kapsamında işleriyle ilgili olağan nitelikteki sözleşmelerdir.

Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 18669 Maslak V.D: 190063951
Mersis No: 0819006395100011
www.usas-yatirimlarholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Bereket Caddesi Meydan Sokak Baybölü
Plaza No: 1/ D: 17 Maslak-Sarıyer/İST/ANKOL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mülkeller V.D: 240026901
Mersis No: 0894002690100010

- 29.12.2016 tarihinde tarihinde dolaylı bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş sahip olduğu USAŞ paylarının tamamı olan 40.799.566 adedini 15.922.592,20 TL bedelle BİST'te satmıştır.

Yukarıda sayılan işlemlerin 30.09.2016 tarihli finansal tablolara etkisini göstermek üzere II-23.2 seri no.lu Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 6.ıncı md.sinin 4.üncü fıkrası gereğince Bağımsız Denetim Kuruluşu Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 05.01.2017 tarihli rapor hazırlanmış olup,raporda yer alan düzeltilmiş mali tablolar Duyuru Metninin ilgili bölümlerine ilave edilmiştir.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler:

YOKTUR

21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

YOKTUR

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

Birleşmeye taraf şirketler aynı grup içinde yer alması nedeniyle, grup uygulamaları çerçevesinde, aynı Kâr Dağıtım Politikasına sahiptir. Buna göre:

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kâr dağıtımında herhangi bir imtiyaz uygulanmaz.

Şirketlerde orta ve uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansal planları ile genel ekonomi ve piyasadaki koşullar da dikkate alınarak kâr payı dağıtım kararı nihai olarak her yıl hesap döneminin kapanmasından sonra yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Kâr dağıtım kararı verilirken pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaatleri arasındaki denge gözetilir.

Dağıtılması öngörülen kâr payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda (Vergi Usul Kanunu'na göre tutulan kayıtlarda) mevcut net dağıtılabilir kârdan karşılanabildiği sürece dağıtılabilir.

Hesaplanan dönem sonu dağıtılabilir kârın çıkarılmış sermayenin %5'nin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmaz.

Bu çerçevede, tabi olunan mevzuat hükümleri uyarınca hesaplanan dönem sonu dağıtılabilir net kârın, esas sözleşmemizde yazan çerçevede, birinci kâr payı olarak %5'ini pay sahiplerine, kalanın en fazla %5'ini yönetim kurulu üyeleri ile çalışanlara nakit olarak; ikinci kâr payı olarak en az %20 oranında nakit ve/veya bedelsiz pay olarak pay sahiplerine dağıtılır.

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla tek seferde veya taksitler halinde ödenebilir.

Kâr payının ödeme zamanı yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Suç kadarkı kâr payının tek seferde ödenmesine karar verilmesi halinde bu süre genel kurul toplantı tarihinden itibaren 6 ayı aşamaz.

ŞİRKETLER ENERJİ MEYDAN SAKATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 286654 Mersis No: 089400249000010
Mersis No: 089400249000010
Mersis No: 089400249000010

verilmesi halinde ilk taksit ödemesi genel kurul tarihinden itibaren en geç 45 gün sonra yapılır. Genel Kurul kârın dağıtım zamanı ve taksitlendirilmesine ilişkin kararları vermek üzere Yönetim Kuruluna kâr dağıtımının görüşüldüğü toplantıda yetki de verebilir.

Yönetim Kurulu ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümlerine göre kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı ödenmesinde ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket edilir.

Yönetim Kurulunun kâr dağıtımının görüşüleceği genel kurul toplantısına kârın dağıtmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgiye kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir.

Birleşme konu olan şirketlerin 2015 faaliyet dönemine ilişkin 2016 yılında herhangi bir kar dağıtımı yapılmamıştır.

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

İşıklar Enerji'nin belirtilen nitelikte hukuki davaları yoktur.

Usaş'ın ve bağlı ortaklıklarının önemli nitelikteki hukuki davaları aşağıda yer almaktadır.

Davacı	Davalı	Dava Konusu	Tutarı (TL)
İsmail Turgut	Niğbaş	İşkazası Maddi Tazminat bedeli	574.577
İsmail Turgut'un geçirdiği iş kazası nedeniyle açılan maddi tazminat davasıdır.			
Niğbaş	Sezer Yiğit Kağıt San Ltd.Şti	Alacak Takibi	105.000
Cari hesap alacağına 12.10.2015 tarihinde icra takibine başlanmıştır.			
Derya Altunsaray	Çemaş	İşkazası Maddi Manevi Tazminat bedeli	302.000
İş kazası sonucu vefat eden taşeron işçinin mirasçılarının açtığı tazminat davasıdır.			
SGK	Özişik	Rucu Davası	104.039
İş kazası nedeniyle SGK tarafından karşılanan ödemelerin Özişik'a rucu davasıdır.			

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu:

Dönen Varlıklar 236.892.253

Nakit ve Nakit Benzerleri	38.879.580
Finansal Yatırımlar	802.916
Ticari Alacaklar	44.993.219
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	187
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	44.993.032
Diğer Alacaklar	81.710.567
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	80.006.127
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.604.440

Devim Enerji Yatırım ve Yapı Holding A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Kat: 10
Plaza No: 1 D/27 Maslak-Sarıyer/İS
Tic.Sic. No: 180691 Maslak Y.D. 8190022951
Mersis No: 0615000395100011
www.isiklarholding.com.tr

USAŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beyliközü
Plaza No: 1 D/27 Maslak-Sarıyer/İS ANKARA
Tic.Sic.No: 233333 Büyük Mükellefler No: 8940026901
Mersis No: 0894002690100010

Stoklar	46.982.067
Peşin Ödenmiş Giderler	11.373.707
Diğer Dönen Varlıklar	8.450.666

Duran Varlıklar	549.693.171
------------------------	--------------------

Finansal Yatırımlar	107.167.758
Diğer Alacaklar	156.573.837
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	156.510.224
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	63.613
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	70.331.575
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	10.679.996
Maddi Duran Varlıklar	204.821.841
-Finansal Kiralama Yoluyla Elde Edilenler	9.099.406
-Diğer Maddi Duran Varlıklar	195.722.435
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	118.164
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	118.164

TOPLAM VARLIKLAR	786.585.424
-------------------------	--------------------

Kısa Vadeli Yükümlülükler	146.917.636
----------------------------------	--------------------

Kısa Vadeli Borçlanmalar	45.990.693
Ticari Borçlar	49.641.064
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	579.139
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	49.061.925
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.439.335
Diğer Borçlar	33.155.641
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	32.823.930
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	331.711
Ertelenmiş Gelirler	8.022.168
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.949.977
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	341.072
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	4.608.905
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.718.758

Uzun Vadeli Yükümlülükler	70.155.621
----------------------------------	-------------------

Uzun Vadeli Borçlanmalar	49.678.527
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.734.371
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	14.734.371
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.742.723

ÖZKAYNAKLAR	569.512.167
--------------------	--------------------

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	437.225.289
--------------------------------------	--------------------

Ödenmiş Sermaye	547.720.361
-----------------	-------------

Sermaye Düzeltme Farkları

Geri Alınmış Paylar (A) PI HOLDİNG A.Ş.

İŞİKLAR ENERJİ A.Ş. Meydan Sk. Seybi Giz

Diğer Ödenmiş Sermaye (B) PI HOLDİNG A.Ş.

Plaza No: 1 D: 21 Maslak-Sarıyer/İST

Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 0899002690100013

Mersis No: 0899002690100013

www.isiklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Dereboyu Caddesi No: 21 Seybi Giz

Plaza No: 1 D: 21 Maslak-Sarıyer/İST

Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 0899002690100013

Mersis No: 0899002690100013

Mersis No: 0899002690100013

Mersis No: 0899002690100013

Mersis No: 0899002690100013

Paylara İlişkin Primler/İskontolar	15.929.419
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	43.643.306
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)	46.610.744
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	(2.967.439)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.422.193
- Yabancı Para Çevrim Farkları	3.422.193
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren	
Birleşmelerin Etkisi	11.110.581
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24.726.911
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	(268.329.093)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(44.716.991)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	132.286.878

TOPLAM KAYNAKLAR	786.585.424
-------------------------	--------------------

22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

a) Devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Devralan şirketin Yönetim Kurulu sırasıyla aşağıdaki kararları almıştır.

07.06.2016 tarih ve 2016/12 sayılı karar:

"1- Şirketimizin, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 130467 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Holding A.Ş. ve 231820 sicil numarası ile kayıtlı Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 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 Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile küll halinde devralma yolu ile (Şirketimiz bünyesinde) birleşmesine ilişkin gerekli işlemlerin başlatılmasına, 2-SPK'nın II-23-2 Birleşme ve Bölünme Tebliğinde istenilen diğer bilgi ve belgelerle birlikte birleşmeye ilişkin duyuru metnini onaylatmak üzere SPK'ya müracaat edilmesine, 3- Şirketimiz esas sözleşmesinin birleşme işlemine uygun olarak gerekli görülen (unvan, faaliyet konusu, sermaye vb.) maddelerinin değiştirilmesi için gerekli çalışmaların yapılmasına, 4-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 0,243 TL olarak duyurulmasına, (Bağımsız üyeler dâhil) Oybirliği ile karar verilmiştir."

24.10.2016 tarih ve 2016/17 sayılı karar:

"Şirketimiz tarafından 07.06.2016 tarihinde yapılan özel durum açıklamasında Şirketimizin, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 130467 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Holding A.Ş. ve 231820 sicil numarası ile kayıtlı Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 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

Tic. Sicil No: 186942 Maslak Y.D. 61900639
Mersis No: 0894002690100010
www.isklarenerjiyapiholding.com.tr

103

Tic. Sicil No: 231820 Maslak Y.D. 61900639
Mersis No: 0894002690100010

a) Halka açık olmayan Işıklar Holding A.Ş.'nin birleşme işlemine dâhil edilmesinin teknik bazı sorunlara neden olabileceğini, bunun da birleşme sürecini akamete uğratabileceğini değerlendirerek Işıklar Holding A.Ş.'nin birleşme işlemi dışında tutulmasına,

b) Şirketimizin İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 231820 sicil numarası ile kayıtlı Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 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 Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile (Şirketimiz bünyesinde) birleşmesi çalışmalarına devam edilmesine, Oy birliği ile karar vermiştir.”

Şirketimiz tarafından 07.06.2016 ve 24.10.2016 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamalarında Şirketimizin, Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ile 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile (Şirketimiz bünyesinde) birleşmesine ilişkin gerekli çalışmalar yapıldığı duyurulmuştur. Söz konusu işlemlerle ilgili yapılan çalışmaları değerlendiren Yönetim Kurulumuz, gelinen aşamada:

- 2- SSK konusu bünyesinde 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 231. maddesinde sayılan önemli nitelikte bir şirketlerden olduğundan, aynı Kanunun 224. maddesinde tanımlanan

Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan ayrılma hakkı fiyatının pay başına 0,41 TL olarak duyurulmasına, (Bağımsız fiyatlar dâhil)

Oybirliği ile karar verilmiştir.”

24.10.2016 tarih ve 2016/12 sayılı karar:

“Şirketimiz tarafından 07.06.2016 tarihinde yapılan özel durum açıklamasında Şirketimizin, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 130467 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Holding A.Ş. ve 186691 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 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 Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devrolma yolu ile (Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde) birleşmesine ilişkin gerekli işlemlerin başlatılmasına, karar verildiği duyurulmuştur. Söz konusu işlemlerle ilgili yapılan çalışmaları değerlendiren Yönetim Kurulumuz, geline aşamada:

- a) Halka açık olmayan Işıklar Holding A.Ş.'nin birleşme işlemine dâhil edilmesinin teknik bazı sorunlara neden olabileceğini, bunun da birleşme sürecini akamete uğratabileceğini değerlendirerek Işıklar Holding A.Ş.'nin birleşme işlemi dışında tutulmasına,
- b) Şirketimizin İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 186691 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 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 Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devrolma yolu ile (Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde) birleşmesi çalışmalarına devam edilmesine,

Oy birliği ile karar vermiştir.”

01.01.2016 tarih ve 2016/13 sayılı karar:

Şirketimiz tarafından 07.06.2016 ve 24.10.2016 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamalarında Şirketimizin, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devrolma yolu ile (Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde) birleşmesine ilişkin gerekli çalışmaların yapıldığı duyurulmuştur. Söz konusu işlemlerle ilgili yapılan çalışmaları değerlendiren Yönetim Kurulumuz, geline aşamada:

- 1) Birleşme işleminin 30.06.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak yapılması halinde SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 6'ncı maddesinde belirtilen süre zarfında tamamlanamayacağı anlaşıldığından, birleşme işleminin 30.09.2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak yapılmasına,
- 2) Bu nedenle, birleşme işleminde esas alınacak 30.09.2016 tarihli finansal raporların bağımsız denetimden geçirilmesine,

karar vermiştir.

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Şiş. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 081900629051
Mersis No: 06190062905100011
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USA YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Şiş. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No: 231820 Büyük Mükellefler U.D: 1940026901
Mersis No: 0894002690100010

22.2. İşlemin niteliği

Yukarıda 4.2.1. maddesinde, birleşme işlemine taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan Yönetim Kurulu Kararlarında da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi yapılan işlem; genel kurul onayına tabi olmak üzere; birleşmeye taraf şirketlerin, TTK'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; KVK'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile birleşme işlemine taraf her iki şirketin de SPKn.'na tabi şirketler olması ve paylarının BİST'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemidir.

22.3. İşlemin koşulları

Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak izin başvurusunun Kurul'ca olumlu karşılanması ve bu izni takiben her iki şirketin Genel Kurullarında işlemin onaylanması sonucu gerçekleşecektir. Genel Kurul toplantılarında yatırımcılar ayrılma haklarını kullanabileceklerdir.

Birleşme işlemine taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 07.06.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu üzere; "ayrılma hakkı"nın kullanımı ile ilgili olarak;

Birleşmeye katılan her iki şirkette, SPKn.'nun 24'üncü maddesi ve SPK'nın Ayrılma Hakkı Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde pay başına ayrılma hakkı fiyatını hesaplayarak 07.06.2016 tarihli Yönetim Kurullarında karara bağlanmıştır. Buna göre IEYHO pay sahipleri için pay başına ayrılma fiyatı 0,243 TL, USAŞ pay sahipleri için ise ayrılma hakkı fiyatı 0,41 TL olarak tespit edilmiştir.

Ayrıca, birleşme işleminin görüleceği her iki şirketin genel kurul toplantılarında ayrılma hakkı kullanımı sonucu katlanılacak toplam maliyet IEYHO ve USAŞ için daha sonra ayrı ayrı belirlenecektir. Ayrılma hakkının kullanımı sonucu oluşacak maliyetin belirlenen bu maliyeti aşması halinde, işlemten vazgeçilmesi söz konusudur. Anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususu, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Yukarıda yeralan hususların haricinde birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

22.4. Öngörülen aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin Uzman Kuruluş Raporu imzalandığı tarih olan 11.01.2017 tarihinde, Birleşmeye Taraf Şirketlerce hazırlanan Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporu 12.01.2017 tarihinde KAP'ta duyurulmuştur. Bundan sonra:

- SPK tarafından onaylanan birleşmeye ilişkin "Duyuru Metni", SPK tarafından onaylandıktan sonra KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin kurumsal internet sitelerinde yayımlanarak suretli olarak kamuya duyurulacaktır.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz Plaza Kat: 5
Tic.Sic. No 180691 Maslak V.D. 5199063951
Mersis No 0619002951000100
www.isiklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz Plaza Kat: 5
Tic.Sic.No 231800 Büyük Mülkeller Arz. No: 8940025901
Mersis No. 08940025901000100

- SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce,

SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni,
Birleşme Sözleşmesi,
Birleşme Raporu,
Uzman Kuruluş Raporu,
Son üç yıllık finansal raporlar,
Son üç yıllık faaliyet raporları,
Son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
Ara Dönem Finansal Raporları,

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin,
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz Plaza No.1 Kat.8 Da.27 34398 Maslak
Sarıyer- İSTANBUL adresindeki merkezinde; ayrıca,
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr adresli İnternet Sitesinde ve KAP'ta,
Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz Plaza No.1 Kat.8 Da.27 34398 Maslak
Sarıyer - İSTANBUL adresindeki merkezinde; ayrıca, www.usas.com.tr adresli
İnternet Sitesinde ve KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin
incelemesine sunulacaktır.

- Birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işlemine ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 07.06.2016 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile belirlendiği ve yukarıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantılarında, birleşme işleminin gerçekleştirilmeveceği koşullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlıklı 9.maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak "üst sınır" a ilişkin maksimum tutarlar ve/veya oranlar ile ilgili olarak alınacak birleşmeye taraf şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları, birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul toplantılarının gündemlerinin ilanından bir gün önce, KAP'ta birleşmeye taraf birleşmeye şirketlerin kurumsal internet siteleri (www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr ve www.usas.com.tr)nde kamuya açıklanacaktır.

- Birleşme İşlemi, birleşme sözleşmesi ve birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından 'birleşme' nin onaylanması, belirlenecek toplam maliyet ve üst sınırlar dahilinde birleşme işleminden vazgeçebileceğine ve bu hususun bir sonraki gündem maddesi ile devralan sıfatıyla Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş çıkarılmış sermayesinin birleşme işlemi nedeniyle tahsisli olarak artırılmasına ilişkin gündem dahil olmak üzere yürürlükteki mevzuat dahilinde genel kurul toplantısı gündeminde bulunacak Esaslı Hususlar, Birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarında 3. pay

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 26691 Maslak V.Ş.Ş. 00063951
Mersis No: 081600000000000000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

197

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 26691 Maslak V.Ş.Ş. 00063951
Mersis No: 089400269000000000

sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

- SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dahilinde, oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.
- Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, birleşmeye taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere "ayrılma hakkı" kullanımını için yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım süresine ilişkin ilan edilen çerçevede genel hükümler doğrultusunda teslim edilerek ayrılma hakkının kullanılması durumunda; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"(II-23.1) 'nin , "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10. Maddesi hükümleri dahilinde; Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 07.06.2016 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde, Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,243 TL; Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", Birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 07.06.2016 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde, Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan 0,41 TL; ayrılma hakkı kullandırılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10(on) iş günü olacaktır. Genel Kurulların birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına "olumsuz" oy kullanan ve "muhalefet şerhi"ni genel kurul toplantı tutanağına ileten payların tutarının ve/veya oranının, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından belirlenen "ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oran"ının altında kalması ve bu doğrultuda birleşme işleminden vazgeçilmemesi durumunda, "ayrılma hakkı süresi" içerisinde ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç; satışı takip eden iş günü, tam ve nakden, ödenecektir. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç "satış"ı takip eden işgünü ödenir.
- Genel Kurullar tarafından işlemin kabul edilmesi halinde birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.
- Devrolunan sıfatıyla Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. birleşme işlemi ve birleşme işlemi ile ilgili diğer konulara gündem edildiği birleşme genel kurulunda katılıp kararların tescil edilmesini SAP'ta açıklanmasını takiben, Usaş işleminin süresinde

kapatılacak ve BİAŞ Kotasyon Yönetmenliği'nin 24 üncü maddesinin (f) bendi gereğinde payları sürekli olarak işlem görmekten men edilerek BİAŞ kotundan ve BİAŞ Pazarlarından çıkarılacaktır. Aynı anda, Uzman Kuruluş Raporu'na göre belirlendiği üzere, Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1- TL itibari değerli Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. payı için B grubu 1,67369859 adet* Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. payı verilecek olup söz konusu pay değişimi işlemi Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tahsisli sermaye artırımını şeklinde yapılacaktır.

(*)MKK düzenlemeleri kapsamında değişim işleminde virgülden sonra 10 (on) hane kullanılacaktır.

22.5. Gerekçe

Teknolojinin gelişmesi pazarları yerel pazardan uluslararası baza taşımış dolayısıyla rekabet de uluslararası bir nitelik kazanmıştır. Bu koşullar altında rekabet gücünü korumak ve geliştirmek isteyen işletmelerin vizyon ve stratejilerini gözden geçirmelerini zorunlu hale getirmiştir. Amansız rekabet işletmeleri sürekli ve istikrarlı büyümeye, ürün ve hizmet kalitesini arttırmaya, müşteri ve paydaş memnuniyetine ve bunları başarırken de maliyetleri azaltmayı, verimliliği ve etkinliği arttırmayı gerekli kılmaktadır. Değişimlere hızlı ve ekonomik tepki verebilmek için işletmenin tüm fonksiyon, süreç ve kaynaklarını entegre biçimde planlaması ve kontrol edilmesi gerekmektedir. Bu ve buna benzer nedenler şirketimiz dahil bir çok şirketi hızlı ve sürekli işbirliği arayışına itmiş bu arayışlarda şirketleri özellikle birleşmeye yönlendirmiştir.

Her şeyden önce birleşme şirketlerimiz açısından istikrarlı bir büyümeye olanak sağlayan bir araç olarak değerlendirilmektedir. İstikrarlı büyümenin ise ancak devamlı ve ucuz kaynak ile sağlanabileceğinden hareketle birleşme sonucu ortaya çıkacak tüm pozitif faktörler yeni şirketin daha ucuz ve kolay fon bulmasını sağlayarak özsermaye verimliliğini arttıracak ve istikrarlı büyümesinin önünü açacaktır.

Birleşme nedenleri arasında gösterilen temel unsurlardan biride yaratılacak sinerjidir. Sinerjiyi işlem ve finansal sinerji olarak değerlendirmek mümkündür. Özellikle Finansal Sinerji'nin farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin birleşmelerinde daha fazla ortaya çıkması beklenmektedir.

Farklı sektörde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapan birleşmeleri ağırlıklı tek faaliyete bağlı olma durumunda özellikle dönemsel dalgalanmalardan kaynaklanan riskleri elimine ederek şirketi daha istikrarlı bir yapıya kavuşturacaktır. Faaliyet çeşitliğinde ki bu gelişmenin finansal tabloları özellikle de karlılık üzerine etki yapacağı beklenmektedir.

Işıklar Grubu'na dahil şirketleri tek çatı altında birleşmeye yönelten bir diğer önemli etkende Yönetmel Sinerjinin sağlanabilmesidir. birleşmeye konu şirketlerin ortaklık ve yönetim yapıları benzer ve 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 içinde 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 yönetim bürokrasisinin daha da azalacak olması ayrı tüzel kişilik olmaktan kaynaklanan genel yönetim ve denetim masraflarının azaltacaktır. Oluşacak yeni yapının maliyetlerdeki düşüşün yanı sıra verimliliği de arttıracığı tahmin edilmektedir.

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Etyol Ofis
Paz. No: 1 D. 22 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 150609 Mersis No: 08940026901000010
www.usasholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Etyol Ofis
Paz. No: 1 D. 22 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 231820 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D: 08940026901
Mersis No: 08940026901000010

Grup şirketleri arasında birleşmeye yönelten başka bir unsur da Kurumsallaşmaya yapacağı katkıdır. Bugün şirketlerin anayasası olarak bilinen dünyada genel kabul görmüş Kurumsal Yönetim İlklerinin etkin şekilde uygulanması, hem yasal zorunluluk hem de ölçek büyüklüğünden dolayı büyüyen organizasyon yapısı nedeniyle zorunlu hale gelmektedir. Bu yolla şirket kurumsallaşması yönünde daha kalıcı bir yapıya kavuşmuş olacaktır.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. (IEYHO) ile Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin (USAŞ) genel birleşme gerekçelerinin yanında birleşmenin IEYHO bünyesi içinde yapılmasının gerekçeleri de aşağıda özetlenmiştir.

- Birleşme işleminin IEYHO bünyesinde yapılmasının en önemli nedeni , IEYHO'nun sahip olduğu, ve Genel Kurulda Yönetim Kurulu Üyelerini seçme imtiyazı bulunan hisselerin devamlılığının sağlanarak , yönetsel anlamda mevcut olan kolaylık ve hareket kabiliyetinin sürdürülmesi gösterilebilir. IEYHO' de sahip olunan yönetim imtiyazı oluşacak yeni yapıda (ki organizasyonel anlamda bir çok şirketin koordine edilmesi gerekli olacağından) yönetsel anlamda kolaylık sağlayacaktır.
- IEYHO ile USAŞ birleşme işleminin IEYHO altında gerçekleştirilmesinin diğer bir nedeni IEYHO'nun USAŞ'ın yönetim kontrolüne sahip olması, dolayısı ile USAŞ'ın IEYHO'nun konsolide mali tablolarında tam konsolidasyona tabi tutulmasıdır. Bu hiyerarşik yapının devamı gereği birleşmenin IEYHO bünyesinde yapılması planlanmıştır..
- IEYHO bünyesinde birleşme yasal bazı takım prosedürlerin azalması sonucunu doğurmaktadır IEYHO'nun üzerinde bulunan Konya-Çumra daki fabrika binası ile mk.techizat ve ekipmanları bağlı ortaklığı Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'ye, Tekirdağ-Çorlu daki fabrika binası ile mk.techizat ve ekipmanları yine bağlı ortaklığı Metemteks Sentetik İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye, Ankara-Kalecik te bulunan fabrika binası grup şirketi Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.'ye kiralanmıştır.Birleşmenin USAŞ'ta yapılması halinde bu sözleşmelerin ve tapu kayıtlarının USAŞ olarak yenilenmesi gerekecektir.USAŞ'ın üzerinde ise kayıtlı gayrimenkul bulunmamaktadır.
- Benzer durum IEYHO'nun vermiş olduğu kefaletler içinde geçerlidir. IEYHO bünyesinde birleşilerek kefalet sözleşmelerinin yenilenmesi gereği bertaraf edilmektedir. USAŞ'ın verdiği kefalet bulunmamaktadır.

Yukarıda özetlenen bu unsurlar birlikte değerlendirildiğinde halka açıklık oranları birbirine yakın, aynı hakim ortak tarafından yönetilen ve faaliyet konuları aynı IEYHO ile USAŞ'ın IEYHO çatısı altında birleşmesinin daha rasyonel olacağı değerlendirilerek işlemler bu çerçevede yürütülmüştür.

22.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde, Sermaye Piyasası Kurulunca yetkilendirilmiş kuruluşlar listesinde yer alan Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (Baker Tilly Güreli) unvanlı Uzman Kuruluş tarafından Birleşmeye ilişkin hazırlanan 11.01.2017 tarihli Uzman Kuruluş Raporu esas alınacaktır.

Söz konusu Raporda birleşme işleminde, birleşme ve değiştirme oranlarını hesaplarken 3 farklı değerlendirme metodu kullanılmıştır. Bunlar sırasıyla Net Aktif Yöntemi, Emsal Yöntemi ve Borsa Yöntemidir. Bu yöntemlere göre yapılan inceleme ve hesaplamalar neticesinde tespit edilen birleşme sonucu artacak sermaye ve değiştirme oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186691 Mersis No: 081900635100010
Mersis No: 081900635100010
www.isiklarenergi-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 231820 Mersis No: 081900635100010
Mersis No: 081900635100010

Hesaplama Sonuçları	Net Aktif Değeri	Emsal Değeri	Borsa Değeri
Birleşme Oranı	55,54%	61,13%	52,24%
	515.159.977	468.042.139	547.720.361
Birleşme Sonucu Sermaye	TL	TL	TL
Birleşme Sonucu Artacak Sermaye	229.038.713	181.920.875	261.599.097
	TL	TL	TL
Değişirme Oranı	1,4654	1,1639	1,6737

Uzman Kuruluş Raporunun sonuç kısmında: birleşme ve değişirme oranları incelendiğinde, Net Aktif Değeri Yöntemi ve Emsal Yöntemi sonuçlarının görece yüksek olduğu, buna karşılık, bu yöntemlerin çeşitli seviyelerde subjektif kriterler içerdiği, birleşmeye taraf şirketlerin her ikisinin de paylarının borsada işlem görmesi nedeniyle piyasada rayiç değerlerinin olduğu, bu değerlerin söz konusu payların arz ve talebine göre olduğu ve objektif bir sonuç ortaya koyduğu ifade edilmekte ve Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'yi devir almak yoluyla birleşmesi işleminde Borsa Değeri Yöntemi ile hesaplanan birleşme ve değişirme oranlarının kullanılması daha adil ve makul olacağı sonucuna varılmaktadır.

Buna göre, Birleşme Oranı: % 52,24; Değişim Oranı: 1,6737 olacaktır. Bu oraların esas alınacağı Birleşme sonrasında Devralan Şirketin artırılacak sermaye tutarı 261.599.097 TL olup, Devralan Şirketin çıkarılmış sermayesi 547.720.361 TL'ye ulaşacaktır.

Birleşme sonrasında Devralan Şirketin yeni ortaklık yapısı, Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşmenin görüşüleceği Genel Kurul Toplantılarında ayrılma hakkının kullanılmaması durumunda aşağıdaki gibi olacaktır. Ayrılma hakkının kullanılması durumunda, ayrılma hakkını kullanımının tutarına bağlı olarak, birleşme sonrasında Devralan Şirketin ortaklık yapısı farklı olabilecektir.

Birleşme Sonrası Sermaye	Pay Tutarı	Pay Oranı
Işıklar Holding A.Ş.	82.368.029,39	15,04%
Halka Açık Paylar	462.344.483,61	84,41%
Rıza Kutlu Işık	1.620.746,45	0,30%
Uğur Işık	1.199.028,02	0,22%
Sırrı Gökçen Odyak	8,12	0,00%
Sebahattin Levent Demirer	8,38	0,00%
Turgut Işık Vakfı	188.045,30	0,03%
Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	0,00	0,00%
Volkan Girişken	4,05	0,00%
Ahmet Çevirgen	4,05	0,00%
Ahmet Lütfi Göktuğ	4,05	0,00%
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	0,00	0,00%
Toplam	547.720.361,42	100,00%

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

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 196691 Mersis No 0894002690100011
www.usaklar.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokakı Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. ANKARA
Tic.Sic.No 231820 Mersis No 0894002690100011

SPK'nun II-14.1 Sayılı Tebliği kapsamında K GK tarafından yayınlanan TMS ve TFRS'na uygun olarak hazırlanan; finansal tabloların esasları SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı ile belirlenip yine SPK'nın 07/06/2013 ve 2013/19 sayılı haftalık bülteni ile ilan edilen konsolide finansal tablolarına göre;

Devrolunan sıfatıyla Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığı konumundadır. Buna göre Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. tüm finansal sonuçları, "tam konsolidasyon" yöntemi ile Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. finansal tablo ve dipnotlarına konsolide olmaktadır. Diğer bir ifade ile Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. üç ayda bir periyodik olarak kamuya açıkladığı konsolide finansal tablo ve dipnotları Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. tüm finansal sonuçlarını tam olarak içermektedir. Bu itibarla, birleşme işlemi sonrasında, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. kamuya açıklayacağı konsolide finansal tablo ve dipnotlarında, önemli bir değişiklik olması söz konusu değildir. Ancak birleşme işleminde, birleşme/değişim oranına, birleşme işlemi nedeniyle tahsisli olarak yapılacak sermaye artırım tutarına ve kullanılması durumunda, 'ayrılma hakkı, kullanım miktarına da bağlı olarak (ayrılma hakkının kullanılması durumunda, ayrılma hakkını kullanan pay sahiplerinin payları birleşmeye taraf şirketler tarafından satın ve devir alınacaktır). Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Birleşme sonrasında kamuya açıklanacak ilk konsolide finansal tablolarında, 'çıkarılmış sermaye, ana ortaklık payları ile kontrol gücü olmayan paylar hesaplarında değişim olacaktır. Bunun haricinde, burada bahsedildiği üzere, Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. tüm finansal bilgilerinin tam olarak Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. konsolide finansal tablolarında yer alması nedeniyle Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin birleşme nedeniyle proforma finansal bilgilerinde herhangi bir değişiklik olması söz konusu değildir.

TTK/VUK kapsamında tutulan solo yasal kayıtlara göre;

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. doğrudan bağlı ortaklığı Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'in tüm aktif ve pasiflerini bir bütün haline devralmak suretiyle, kendi bünyesinde birleştirmektedir.

Bu kapsamda, birleşme işleminin tescil edildiği tarih itibariyle, Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. tüm aktif ve pasif bir bütün halinde, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. aktif ve pasifine aynen ilave edilecektir. Söz konusu işlemi takiben, Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin birleşme işlemi sonucunda infisah edecek olması nedeniyle; Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı ile Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'ye borçları Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'den alacakları silinecektir. Son olarak da, birleşme işlemi nedeniyle Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş., Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. dışındaki ortaklarına tahsis edilmek suretiyle sermaye artırım yapılacak ve yukarıda bahsedilen işlemler nedeniyle aktif ve pasif arasında oluşacak farkta birleşmeden kaynaklanan şerefiye ve/veya birleşme fonu olarak bilançoya kaydedilecektir.

Bu hesaplama, 'ayrılma hakkı' kullanım tutarına göre değişiklik göstermektedir. Bu aşamada bu hesaplama yapılması mümkün olmamaktadır.

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Mersis No: 0620003910001
Plaza No: 1 D/27 Maslak-Sarıyer/İS
Tic.Sic. No: 186651 Maslak V.D. 190063
Mersis No: 0620003910001
www.ishiklarenjiyapiholding.com

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Decehoyu Caddesi Meydan Sokak Beşiktaş
Plaza No: 1 D/17 Maslak-Sarıyer/İS
Tic.Sic.No 231000 Büyük Mükellefler V.D. 2840026901
Mersis No: 0894002690100010

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları,

Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca birleşmeye taraf ortaklıklarca hazırlanan ve SPK tarafından onaylanan duyuru metni ve eki birleşme sözleşmesi; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve ilgili ortaklıkların internet sitelerinde; birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önceden başlamak üzere birleşme işlemi tamamlanincaya kadar ilan edilecektir. Birleşmeye taraf ortaklık merkezlerinin aynı ticaret sicil bölgesinde bulunması durumunda sirküler ilanı yükümlülüğü, tek bir ortaklık tarafından da yerine getirilebilir. Ortaklıklar, mahalli gazetede ilan yükümlülüklerini ülke çapında dağıtılan gazetelerde ilan etmekle de yerine getirebilirler.

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 3 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.

22.9. Sermaye artırım ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi:

Devralan konumundaki Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu 07.05.2014 tarihli toplantısında; Uzman Kuruluş Raporun da yer alan tespitler çerçevesinde birleşme sonucu sermayesinin 286.726.456 TL'na yükseltilmesine yönelik olarak 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 174.594.767 TL artırılarak 286.726.456 TL'ye çıkarılmasına ve buna ilişkin olarak esas sözleşmenin "Sermaye Başlıklı 6. Maddesinin" değiştirilmesine karar vermiştir.

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi.

Söz konusu birleşme işlemi 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23'üncü maddesinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerden olduğundan, birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin onaylanması amacıyla yapacağı Genel Kurul Toplantılarına katılıp olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri birleşme işleminin onaylanması halinde aynı Kanunun 24'üncü maddesi uyarınca sahip oldukları payları ilgili şirkete satarak Ayrılma Haklarını kullanabileceklerdir.

Ayrılma hakkı fiyatı SPKn'nun 24'ncü maddesi ile Ayrılma Hakkı Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde birleşmeye taraf her iki şirket içinde birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 07.06.2016 tarihinden önceki (açıklanan tarih hariç olmak üzere) otuz gün içinde borsada oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması kullanarak hesaplanmış olup devralan konumundaki Işıklar Enerji ve Yapı Holding'in pay sahipleri için pay başına 0,243 TL, Usaş Yatırımlar Holding'in pay sahipleri için ise pay başına 0,41 TL olarak hesaplanmıştır.

Ancak Birleşme İşleminin gerçekleştirileceği genel kurul toplantısında Ayrılma Hakkı Tebliğinin 11'inci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca Şirketlerin ayrılma hakkı kullanmalarına son verilecektir.

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dünya Caddesi No: 1 Maslak Kat: 11 D: 619006395
Tic.Sic. No: 186651 Maslak V.D. 619006395
Mersis No: 08300039500000000000
www.ishiklareneryapiholding.com.tr

katlanmak zorunda olduğu toplam maliyetler gündem maddesi olarak yeralacak, Ayrılma hakkı maliyetlerinin bu tutarları aşması halinde olumlu yönde genel kurul kararları alınmış olsa bile Şirketler birleşme işleminden Yönetim Kurulunun alacağı karar ile vazgeçilebilecektir.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğini bir taahhütname ile vergi dairesine yasal süresi içerisinde bildirecektir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri,

Alacaklılar Üzerindeki Etkileri

Birleşme işlemi devrolunan şirketin bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralınması yolu ile gerçekleştirileceğinden birleşmeye taraf şirketlerin alacakları açısından herhangi bir kayıp söz konusu olmayacaktır. Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding'in üçüncü şahıslara olan borçları vadelerinde, devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Vadesi gelmemiş, ihtilaflı ve talep edilmemiş borçlara ilişkin olarak ise Usaş Yatırımlar Holding'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK'nın 541 nci maddesi çerçevesinde hareket edilecektir .

Alacaklılara ilişkin hususlar:

6102 sayılı TTK'nın 157'inci maddesine göre,

-Birleşmeye katılan şirketlerin alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, devralan şirket bunların alacaklarını teminat altına alır.

-Birleşmeye katılan şirketler; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla haklarını bildirirler.

-Diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

158'inci maddesine göre ise de

-Devrolunan şirketin borçlarından birleşmeden önce sorumlu olan ortakların sorumlulukları birleşmeden sonrada devam eder. Şu şartla ki, bu borçlar birleşme kararının ilanından önce doğmuş olmalı veya borçları doğuran sebepler bu tarihten önce oluşmuş bulunmalıdır.

-Devrolunan şirketin borçlarından doğan ortakların kişisel sorumluluğuna ilişkin istemler, birleşme kararının ilanı tarihinden itibaren üç yıl geçince zaman aşımına uğrar. Alacak ilan tarihinden sonra muaccel olursa, zaman aşımı süresi muacceliyet tarihinden başlar. Bu sınırlama devralan şirketin borçları dolayısıyla şahsen sorumlu olan ortakların sorumluluklarına uygulanmaz

Çalışanlar Üzerindeki Etkileri:

Birleşme neticesinde devrolunan Usaş Yatırımlar Holding'in çalışanları Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. çalışanı haline gelecektir. Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin çalışanları 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları birleşme ile birlikte Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'ne devrolacaktır. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin çalışanlarının ise 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'ne devredilecektir.

4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'ne devredilecektir.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beşiktaş
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic. Sic. No 186391 Menak V. No 110063951
Mersis No: 0894002690100011
www.iskl-enerji-yapi-holding.com.tr

Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sok. Beşiktaş
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No 240130 Büyük Mükellefler V. D. 840026901
Mersis No. 0894002690100010

Devralan Şirket çalışanları bakımından olumsuz bir durumun ortaya çıkması söz konusu değildir. Devrolunan Şirket çalışanları çalıştıkları şirketin de halka açık bir yapıda olması, aynı faaliyet konusunda bulunması ve yönetim kadrosunun benzerliği nedeniyle iş adaptasyonu ve mesleki bilgi açısından zorlukla karşılaşmayacaklardır.

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

Ayrılma Hakkı Kullanım Bedellerinin Ödenmesi :

İşbu Duyuru Metni 'nin 22.10 maddesinde "ayrılma hakkı" kullanımı ile ilgili olarak detaylı bilgiler yer almaktadır.

Birleşmenin, birleşmeye katılan şirketlerin alacaklıları üzerindeki etkileri:

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan Şirket'in 3. kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolunan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklarının müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541' nci maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir.

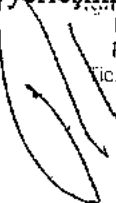
1. Alacaklara İlişkin Hususlar:

Devir, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. 'e katılma yoluyla devrolacak Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'in Genel Kurulları'nın, bu konuda alacakları birleşme kararının, devralacak Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. 'in kayıtlı bulunduğu İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun tescili ile hüküm kazanacak olup; devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'in tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri yukarıda sözü edilen tescil işleminin yerine getirilmesiyle TTK hükümlerine de uygun olarak devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'e intikal edecektir. Bu suretle, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'e ait olan üçüncü şahıslara olan tüm borç ve mükellefiyetler ile yapılmış anlaşma şartları, Türk Ticaret Kanunu ile sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından tam ve eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

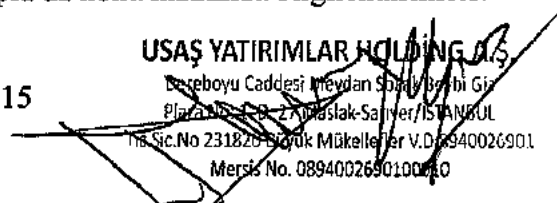
2. Alacakların Teminat Altına Alınması:

TTK'nun 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'nin alacaklıların birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bunların alacaklarını teminat altına alır.

TTK'nun 157/(2)'nci maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. TTK'nun 541/(1)'inci hükmüne uygun olarak, alacaklı oldukları Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla da konu hakkında bilgilendirilirler.


İBRAHİM KAYA
Dereboyu Cnd. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak Sarıyer/İS
Tic.Sic. No 186031 Maslak V.D.3100083951
Mersis No: 081900330000000001
www.isklar-enerji-yapiholding.com.tr

115


USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1/ D: 27 Maslak Sarıyer/İS
Tic.Sic.No 231820 Etiler Mükellefiyet V.D.3940026901
Mersis No. 08940026901000000

TTK'nun 157/(4)'inci maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

TTK 'nun 541/(2)'nci maddesi hükümlerine uygun olarak, alacaklı oldukları bilinenler, bildirimde bulunmazlarsa, alacaklarının tutarı Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na belirlenecek bir bankaya depo edilir.

Ancak TTK'nun 541/(3) maddesinde sayılan hallerin (Usaş Yatırımlar Holding A.Ş 'in borçlarının yeterli bir şekilde teminat altına alınmış olması veya Usaş Yatırımlar Holding A.Ş'nin varlığının pay sahipleri arasındaki paylaşımının bu borçların ödenmesi şartına bağlanmış olması) devralan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından sağlanamamış olması halinde, devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. 'in muaccel olmayan veya hakkında uyumsuzluk bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para notere depo edilir. Ancak Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş güçlü finansal yapısı nedeniyle TTK'nun 541/(3) maddesinin uygulama alanının olmayacağı düşünülmektedir.

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

YOKTUR

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

YOKTUR

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

YOKTUR

23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

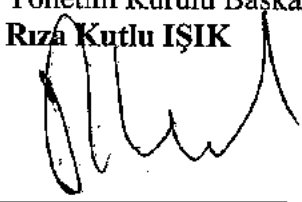
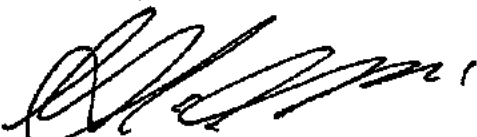
YOKTUR

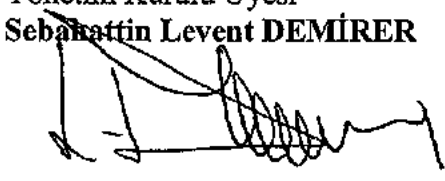
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Birleşme taraf ortakların birleşme esas alınan 30.09.2016 tarihli mali tabloları ve bağımsız denetim raporları, 11.01.2017 tarihinde düzenlenmiş olan Uzman Kuruluş Raporu ve birleşme ile ilgili SPK'na sunduğumuz her türlü belge ve ekleri Birleşme Sözleşmesinin onaylanacağı Genel Kurul Toplantısından 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla İEYHO ve USAŞ şirket merkezlerinde, internet sitelerinde ve KAP'ta incelemeye açık olarak bulundurulacaktır.

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D/27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 1866/1 Maslak V.D 6190068551
Mersis No. 061900629510001
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D/27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 Büyük Mükellef V.D. 9940026901
Mersis No. 0894002690100010

Devralan Taraf İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu İŞİK 	DUYURU TAMAMI METNİNİN
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Sırrı Gökçen ODYAK 	DUYURU TAMAMI METNİNİN

Devrolunan Taraf USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Üyesi Sebahattin Levent DEMİRER 	DUYURU TAMAMI METNİNİN
Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet ÇEVİRGEN 	DUYURU TAMAMI METNİNİN

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186691 Maslak V.D.8190063954
Mersis No: 061800395100011
www.isiklar-enerji-yapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.No 231820 Büyük Mükellef No: 9940026901
Mersis No: 0894002690100010