

İÇİNDEKİLER

SIRA	AÇIKLAMA	SAYFA
1	Varsa Borsaya Yapılan Başvuru Bilgisi	4
2	Diğer Kurumlardan Alınan Görüş 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	23-26
9	Faaliyet Hakkında Genel Bilgiler	27-48
10	Grup Hakkında Bilgiler	48-54
11	Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	55-60
12	Finansal Durum Ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirmeler	61-64
13	Birleşme Taraf Şirketlerin Fon Kaynakları	64-69
14	Araştırma Ve Geliştirme Patent Ve Lisanslar	69
15	İdari Yapı, Yönetim Organları, Üst Düzey Yöneticiler Ve Personel	69-80
16	Ücret Ve Benzeri Menfaatler	80-81
17	Ana Ortaklar	81-83
18	İlişkili Taraflar Ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	83-90
19	Birleşme Taraf Şirketlere İlişkin Bilgiler	90-96
20	Birleşme Taraf Şirketlerin Önemli Sözleşmeleri	96
21	Birleşme Taraf Şirketlerin Finansal Durumu Ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	96-103
22	Birleşme Hakkında Bilgi	103-113
23	Birleşme İşlemine İlişkin Diğer Hususlar	113
24	İnceleme ve Açık Belgeler	113-114

İÇİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Marmar-Şarayer/İST.
Tic.Sic. No: 186601 / Mersis No: 08940026901
Mersis No: 08940026901
www.iciklarenerjiyapiholding.com.tr

İÇİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Marmar-Şarayer/İSTANBUL
Tic.Sic. No: 231820 / Mersis No: 08940026901
Mersis No: 08940026901

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)
İşıklar 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 Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186001 Maslak Mersis No: 08940026901
Mersis No: 089400269010010
www.isiklar.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 Mülkeler Y.D.08940026901
Mersis No. 089400269010010

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

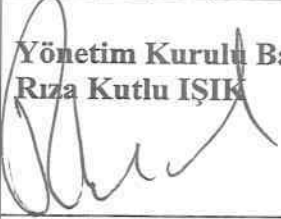
YOKTUR

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Işıklar 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 Işıklar 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 ÇEVİRGEN 	DUYURU METNİNİN TAMAMI

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: 6190063051
Mersis No: 0894002690100010
www.isiklarenerji.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 Mülhaller V.D: 8910026901
Mersis No: 0894002690100010

Yatırım ve Yapı Holding A.Ş.
USAK YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dareköy Caddesi Meydan Sokak Beybi GZ
Plaza No: 23 Kat: 2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 232100 Büyük Mükellefler Vd:940026901
Mersis No. 0894002690100010

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 %52,63, değiştirme oranı 1,6473 olacak ve 257.474.469 TL artırılabacak sermaye ile birleşme sonrasında Işıklar Enerji'nin sermayesi 543.595.733 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.	82.366.327,99	15,15%
Halka Açık Paylar	458.502.919,70	84,35%
Rıza Kutlu Işık	164.736,86	0,03%
Uğur Işık	3,99	0,00%
Sırrı Gökçen Odyak	3,99	0,00%
Sebahattin Levent Demirer	3,99	0,00%
Turgut Işık ve Mahdumları	2.561.724,90	0,47%
G.Menkul ve Turizm Yat.A.Ş.		
Volkan Girişken	3,99	0,00%
Ahmet Çevirgen	3,99	0,00%
Ahmet Lütfi Göktuğ	3,99	0,00%
Toplam	543.595.733,36	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 31.12.2016 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

Sorumlu Ortak Başdenetçisi: Eray YANBOL

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D:27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 183691/Mersis No 36190033951
Mersis No 0619003395100011
www.isharektyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Denetim Adresi: Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820/Büyük Mükellef No: V.CE8940026901
Mersis No. 08940026901000110

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

YOKTUR

6. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşme/Bölünmeye esas finansal tabloların tarihi: 31/12/2016

Birleşmede esas alınacak tablolar, 31.12.2016 tarihi itibarıyla SPK mevzuatına göre hazırlanan konsolide finansal tablolardır. Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşmeye esas finansal tabloları Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

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

Işıklar Enerji'nin holding faaliyetleri nedeniyle konsolide finansal tabloları içerisinde en önemli kalemleri ilişkili Taraflardan Borç ve Alacaklar ile ilişkili Taraflardan Finansman Gelir ve Giderleri oluşturmaktadır.

Işıklar Enerji'nin 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Finansal Tablo ana kalemleri aşağıdaki gibidir.

Önemli Finansal Tablo Kalemleri (TL)

	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	235.414.226	171.255.362
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.660.936	27.180.133
Finansal Yatırımlar	107.289	99.620
Ticari Alacaklar	59.933.075	55.229.228
Diğer Alacaklar	76.625.757	24.238.931
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	4.469.075	--
Stoklar	47.258.389	43.006.679
Peşin Ödenmiş Giderler	12.693.195	11.965.479
Diğer Dönen Varlıklar	7.666.510	9.535.292
Duran Varlıklar	553.046.867	553.777.198
Finansal Yatırımlar	107.167.758	--
Diğer Alacaklar	175.061.637	281.184.379
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	63.446.846	71.051.770
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.284.163	6.133.283
Maddi Duran Varlıklar	202.828.736	194.688.126
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	128.775	194.688.126
Peşin Ödenmiş Giderler	128.952	8.000
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	547.901
TOPLAM VARLIKLAR	788.461.093	725.032.560
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	155.866.908	119.519.273
Finansal Borçlar	48.445.624	50.672.433
Ticari Borçlar	US\$ 55.028.425	43.278.566

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

Denetim ve Mali Müşavirlik
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 189391 Mersis No 089400269010001
Mersis No: 089400269010001
www.isiklarenerji.com.tr

ISHIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Denetim ve Mali Müşavirlik
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 200820 Büyük Mükellef No: 8240026901
Mersis No: 089400269010001

Temel Rasyolar	31.12.2016	31.12.2015
Likidite Rasyoları		
Cari Rasyo =	1,51	1,43
Asit-test(Çabuk) Rasyo=	1,21	1,07
Alacak Devir Hızı *	4,05	3,57
Karlılık Rasyoları		
Brüt Kar Marjı=	0,13	0,12
Kaldıraç Rasyoları		
Toplam Borçlar/Özsermaye	0,42	0,34
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,30	0,26
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,20	0,16
Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,10	0,09
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,70	0,74

*Ticari Alacaklar

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

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.Ara.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	54.293.948	6.313.558
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.700.683	1.581.502
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	18.117.165	15.372.997
Global Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	--	83.239
Turgut Işık Vakfı	--	165
Diğer	26.909	1.224
Toplam	74.138.705	23.352.685
İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.Ara.16	31.Ara.15
Işıklar Holding A.Ş.	171.698.589	255.883.871
Işıklar Pazarlama A.Ş.	3.299.779	25.228.033
Toplam	174.998.368	281.111.904
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	31.Ara.16	31.Ara.15
HMF Makina ve Servis A.Ş.	480.932	--
SİF İş Makinaları Pazarlama San.ve Tic. A.Ş.	--	83.970
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş	66.203	--
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	24.516	1.597
Diğer	1.934	--
Toplam	573.585	85.567


 İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
 Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
 Tic.Sic.No 186601 Maslak V.D.3182026901
 Mersis No. 0894002690100010
 www.ishiklarenerjiyapiholdinga.s.h.tr


 İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
 Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Tic.Sic.No 18620 Büyük Müktefifler V.D.3940026901
 Mersis No. 0894002690100010

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar Holding A.Ş.	22.816.538	1.353.143
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	15.557	14.516
Özışık-İntekar İş Ortaklığı	5.000.000	2.500.000
Özışık-İntekar-İnelan İş Ortaklığı	4.365.000	2.910.000
İşıklar Pazarlama A.Ş.	139.808	151.081
Diğer	299.799	346.077
Toplam	32.636.702	7.274.817
İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar Holding A.Ş.	--	151.080
Toplam	--	151.080
İlişkili Taraflara Verilen Avanslar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar Pazarlama A.Ş.	5.934.553	6.411.321
Toplam	5.934.553	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 son çeyreğinde uygulanan faiz oranı Türk Lirası için için %10,46'dır.

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

Faiz Gelirleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
İşıklar Holding A.Ş.	10.478.434	24.750.789
İşıklar Pazarlama A.Ş.	954.561	2.861.808
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	672.328	359.160
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	--	532
Özışık-İntekar-İnelan İş Ortaklığı	--	643.728
Diğer	437	3.416
Toplam	12.105.760	28.619.433
Kur Gelirleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
İşıklar Holding A.Ş.	12.337.504	--
İşıklar Pazarlama A.Ş.	1.105.426	--
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	863.568	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	196	--
HMF Makina ve Servis A.Ş.	8200	--
Diğer	807	--
Toplam	14.315.701	--
Faiz Giderleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
İşıklar Holding A.Ş.	1.271.534	1.099.239
İşıklar Pazarlama A.Ş.	11.274	30.607
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	1.162	13.743
SİF İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	--	232.509
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	669	781
Global Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	--	531
Toplam	1.284.639	1.377.410

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
 Detayboya Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
 Plaza No:1 D:27 Maslak-Sarıyer/İST
 Tic.Sic. No: 186691 / Mersis No: 08940026901
 Mersis No: 08940026901
 www.iklar-enerji-yapi-holding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
 Detayboya Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
 Plaza No:2 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Tic.Sic.No:231820 Büyük Mükteferat V.D:08940026901
 Mersis No: 0894002690102010

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	68.390.455	60.911.411
Finansal Borçlar	58.679.095	52.633.700
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.711.360	8.115.721
Diğer Borçlar	--	161.990
ÖZKAYNAKLAR	295.529.571	315.544.001
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	218.012.451	240.434.458
Ödenmiş Sermaye	184.031.366	184.031.366
Geri Alınmış Paylar	-29.199	--
Sermaye Düzeltme Farkları	373.351	373.351
Karşılıklı Sermaye İştirak Eliminasyonu		-15.799.566
Özel Fon	--	--
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	9.679.525	10.129.653
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	12.211.965	13.236.743
Satın almaya ilişkin ilave özsermaye katkısı	19.334.849	19.358.438
Ortak Kontrole Tabi Teşeb. veya İşletme. içeren Birleşmelerin Etkisi	17.682.466	-4.919.521
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	24.696.445	49.327.297
Net Dönem Karı/Zararı	-49.968.317	-15.303.303
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	77.517.120	75.109.543
TOPLAM KAYNAKLAR	457.194.226	455.421.506
Gelir Tablosu	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
HASILAT	118.402.634	96.055.429
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-106.488.390	-90.127.212
BRÜT KAR	11.914.244	5.928.217
ESAS FAALİYET ZARARI	-4.199.908	-7.938.619
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET ZARARI	-34.276.122	-14.895.537
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI	-51.916.169	-16.104.753
DÖNEM KARI/ZARARI	-51.916.169	-16.104.753
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.947.852	-801.450
Ana Ortaklık Payları	-49.968.317	-15.303.303

Temel Rasyolar	31.12.2016	31.12.2015
Likidite Rasyoları		
Cari Rasyo =	1,57	1,60
Asit-test (Çabuk) Rasyo=	1,38	1,40
Alacak Devir Hızı *	4,65	4,90
Karlılık Rasyoları		
Brüt Kar Marjı=	0,10	0,06
Kaldıraç Rasyoları		
Toplam Borçlar/Özsermaye	0,55	0,44
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,37	0,31
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,21	0,17
Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,16	0,13
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,65	0,69

*Ticari Alacaklar

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Eryi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186091 / Mersis No: 08940063901000000
Mersis No: 08940063901000000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Eryi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 / Büyük Mükellefler V.D: 9940026901
Mersis No: 08940063901000010

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

İlişkili Taraflardan Ticarî Alacaklar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	375.113	379.960
İşıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	179
Toplam	375.113	380.139

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.Ara.16	31.Ara.15
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	18.117.165	15.351.114
İşıklar Holding A.Ş.	26.574.377	6.313.559
İşıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	21.728.698	16.555.687
İşıklar Pazarlama A.Ş.	1.700.683	1.581.502
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	223.483	--
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	14.677.839
İşıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	846.051	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	--	1.222
Toplam	69.190.457	54.480.923

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar Holding A.Ş.	16.780.067	122.007.598
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	22.806	—
İşıklar Pazarlama A.Ş.	2.539.480	10.600.678
Toplam	19.342.353	132.608.276

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	147.379
HMF Makina ve Servis A.Ş.	480.933	--
İşıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	242.364	413.885
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	24.516	1.598
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş	58.533	--
Diğer	1.933	--
Toplam	808.279	562.862

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.Ara.16	31.Ara.15
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	36.436
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş	--	325.951
İşıklar Holding A.Ş.	--	157.367
İşıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	23.727	29.435
İşıklar İnşaat ve Turizm İsl. A.Ş.	5.739.234	5.310.000
Özışık-İntekar-İnelşan İş Ortaklığı	4.365.000	5.410.000
Özışık-İntekar İş Ortaklığı	5.000.000	--
İşıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	324.767	--
Diğer	231.889	234.567
Toplam	15.684.617	11.503.756

İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar	31.Ara.16	31.Ara.15
Işıklar 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 ettirmektedir. Grup şirketlerinin genel finansman yapısı ve ihtiyaçları dikkate alınarak ilişkili taraf alacak ve borç hareketleri meydana gelmekte ilgili

Plaza No: 1 D:2 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 18997 Maslak V.D: 619006395
Mersis No: 0610005100010001
www.siklareneryi.com.tr

19

Barışoğlu Caddesi Meydan Sokak Beşinci Gi
Piyade Yolu: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 27120 Büyük Mükellefler V.D: 3940016901
Mersis No: 0894001690100010

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 son çeyreğinde uygulanan faiz oranı Türk Lirası için için %10,46'dır

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

Faiz Gelirleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	672.065	357.979
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	2.639	--
Işıklar Holding A.Ş.	2.924.213	11.764.659
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	849.324	1.540.724
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	33.526	747
Işıklar Pazarlama A.Ş.	243.275	1.070.812
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	3.555
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	624.292	461.050
	5.349.334	15.199.526

Kur Gelirleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
HMF Makina ve Servis A.Ş.	8.200	--
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	862.964	--
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	5.024	--
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	884.281	--
Işıklar Holding A.Ş.	2.157.941	--
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	1.336.288	--
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	44.516	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	268.437	--
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	36.286	59.229
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	106	--
Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	10.562	--
	5.614.605	59.229

Faiz Giderleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
SİF İş Makinaları Pazarlama A.Ş.	--	232.509
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	545	1.280
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	3.972	6.833
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	1.704	103.034
Işıklar Holding A.Ş.	120.341	498.619
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	972	1.921
Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	20.693	--
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	227.099	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	492	666
	375.818	844.862

Kur Giderleri	01.Oca. - 31.Ara.16	01.Oca. - 31.Ara.15
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	392.463	--
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	8.895	--
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	446.896	--
Işıklar Holding A.Ş.	4.791.736	--
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	610.749	--
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	322.699	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	310.889	--
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	421	--
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	11.388	--
Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	23.131	--
HMF Makina ve Servis A.Ş.	81.945	--
Toplam	7.001.212	--

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. No: 27 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231400 / Mükellefiyet No: 8940026901
Mersis No: 0894002690100010
www.usakholding.com.tr

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan Şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Işıklar Enerji, holding şeklinde faaliyet göstermesi nedeniyle farklı şirketlere dolayısıyla da 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.

Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle, 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. Işıklar Enerji'nin 31 Aralık 2016 itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifi aşağıdaki gibidir:

Yabancı Para Cinsi	USD	Avro	İngiliz Sterlini	Diğer	TL karşılıkları
Döviz Cinsinden Varlıklar	3.820.577	2.067.965	98	3.443	21.120.685
Toplam Yükümlülükler	18.738.677	2.110.575	--	--	73.775.176
Parasal Kalemler Net Yabancı Para	-14.918.100	-42.610	98	3.443	-52.654.491

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2016 tarihli Bağımsız Denetim Raporunun 31 nolu dipnotunda yer verilmektedir.

Kredi Riski:

Kredi Riski karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden kaynaklanan risk türüdür. 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla finansal araçlar nedeniyle maruz kalınan riskler aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli

(TL)	31.12.2016	31.12.2015
Ticari Alacaklar	59.933.075	55.229.228
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	--	1.588
- Diğer Alacaklar	59.933.075	55.227.640
Diğer Alacaklar	--	--
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	76.625.757	24.238.931
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	74.138.705	23.352.685
Uzun Vadeli	--	--
(TL)	31.12.2016	31.12.2015
Diğer Alacaklar	175.061.637	281.184.379
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	174.998.368	281.111.904
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	63.269	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.

(TL)	31.12.2016	31.12.2015
Toplam Borçlar	234.660.571	185.609.937
Eksi: Hazır Değerler	-26.660.936	-27.180.133
Net Borç	207.999.635	158.429.804
Toplam Özsermaye	553.800.522	539.422.623
Toplam Sermaye	761.800.157	697.852.427
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı %	27,30%	22,70%

Likidite riski

Likidite riski, şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi 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 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla likidite oranları ve net işletme sermayesi tutarları aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	235.414.226	171.255.362
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.866.908	119.519.273
Net İşletme Sermayesi	79.547.318	51.736.089
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	27.811.229	-138.913.443
Likidite Oranı	1,51	1,43

7.2. Devralan Şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Işıklar Enerji farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yaptığından bir tek sektör ve bu sektöre özgü risklerden doğrudan 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 karşılaşacağı riskler iştirak ettiği şirketlerin sektörlerinden kaynaklanmaktadır.

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Eryibi Giz
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 280931 Mersis No: 0894002690010001
Tic.Sic. No: 280931 Mersis No: 0894002690010001
www.isiklarenerjiyapi.com.tr

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Eryibi Giz
Plaza No:1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 280931 Mersis No: 0894002690010001
Mersis No: 0894002690010001

Kâğıt Torba Sektörü

Üretimin temel girdilerinden olan kâğıt fiyatları dünya selüloz ve ağaç fiyatlarına bağlı olarak değişim gösterebilmektedir. Kâğıt 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 kâğıt 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 sektörün 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.

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

17
IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Akaydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic. Sic. No: 186631 Mersis No: 08940026901
www.ishiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Akaydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 254020 Büyük Mükellefler V.D: 8940026901
Mersis No: 0894002690100010

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 hazır giyim 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 hazır giyim sektörünün karşılaştığı olumsuz risklerdendir. Bu olumsuz etkiler, sektörün geleceğini görmesini ve buna uygun stratejiler geliştirmesini imkânsız 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 dumpingli satmaktadırlar. Buna karşı ülkemizin antidumping mevzuatını etkin ve 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 ülkelerden 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

İSKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Seydi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak - Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186637 Mersis No: 06.100.000.000.000.000
Mersis No: 06.100.000.000.000.000
www.isklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Sakarya Cad. Meydan Sokak Başkent Giz
Plaza No: 27 Maslak - Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No: 231820 Mersis No: 08.940.026.900.000.000
Mersis No: 08.940.026.900.000.000

dikkate alındığında Ortadoğu'da yaşanan siyasi ve ekonomik gelişmeler ile şirket performansı arasında birebir bir ilişkinin mevcut olduğu söylenebilir.

7.3. Devrolunan 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 31 Aralık 2016 itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifi aşağıdaki gibidir:

Yabancı Para Cinsi	USD	Avro	İngiliz Sterlini	Diğer	TL karşılıkları
Döviz Cinsinden Varlıklar	261.423	1.412.491	98	3.443	6.163.566
Toplam Yükümlülükler	18.305.716	453.911	0	0	66.105.441
Parasal Kalemler Net Yabancı Para	-18.044.293	958.580	98	3.443	-59.941.875

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2016 tarihli finansal tabloların 30 nolu dipnotunda yer verilmektedir

Kredi Riski

Kredi Riski karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden kaynaklanan risk türüdür. 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla finansal araçlar nedeniyle maruz kalınan riskler aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli		
(TL)	31.12.2016	31.12.2015
Ticari Alacaklar	25.479.942	19.600.164
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	375.113	380.139
- Diğer Alacaklar	25.104.829	19.220.025
Diğer Alacaklar	70.376.423	55.294.182
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	69.190.457	54.480.923
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	1.185.966	813.259
Uzun Vadeli		
(TL)	31.12.2016	31.12.2015
Diğer Alacaklar	19.351.261	132.617.184
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	19.342.353	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)	31.Ara.16	31.Ara.15
Toplam Borçlar	161.664.655	139.877.505
Eksi: Hazır Değerler	19.373.632	(25.761.295)
Net Borç	181.038.287	114.116.210
Toplam Özsermaye	295.529.571	315.544.001
Toplam Sermaye	476.567.858	429.660.211
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	37,99%	26,56%

Likidite Riski

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

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

Uşaş'ın 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla likidite oranları ve net işletme sermayesi tutarları aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.Ara.16	31.Ara.15
Dönen Varlıklar	146.323.985	126.048.739
Kısa Vadeli Yükümlülükler	93.274.200	78.966.094
Net İşletme Sermayesi	53.049.785	47.082.645
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	5.967.140	19.925.921
Likidite Oranı	1,57	1,60

7.4. Devrolunan Şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Devrolunan Şirket de Devralan Şirket gibi holding şirketi olduğundan farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmaktadır. Bir tek sektör ve bu sektöre özgü risklerden doğrudan etkilenme olasılığı düşük olmakla beraber, iştirak ettiği şirketlerin sektörlerden kaynaklanan risklere maruz kalmaktadır. Bu sektörler; döküm sektörü (Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.), alt yapı inşaat sektörü (Özışık 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.

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu C.D. Meydan Sokak Beyliközü
Plaza No: 1 D: 3. Kat Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186651 Mersis No: 089400259000010
www.usas.com.tr

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu C.D. Meydan Sokak Beyliközü
Plaza No: 1 D: 3. Kat Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Mersis No: 089400259000010

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 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

İŞIKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 7/1 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 189991 / Mersis No: 08940026901
Mersis No: 08940026901
www.isiklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 7/1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 231820 / Mersis No: 08940026901
Mersis No: 08940026901

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 dâhildir. Ayrıca dağıtım sistemine bağlı ve Yük Tevzi Merkezinden talimat almayan üretim tesislerinin de üretimleri bu çalışmaya dâhil 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.

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 USAS'ın yapısı itibarıyla birleşmede sorun çıkaracak bir özelliği bulunmamaktadır. Birleşmeye taraf olan her iki şirket de halka açık ve pay senetleri BİST'de

İŞKİLER ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beyoğlu
Nispetiye No: 27 Maslak Kat: 10
Tic.Sic.No: 271114 / Şişli / İstanbul
Mersis No: 34020000000000000001
www.iskilarenerjiyatirimholding.com.tr

22

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokakı Beyoğlu
Nispetiye No: 27 Maslak Kat: 10
Tic.Sic.No: 271114 / Şişli / İstanbul
Mersis No: 34020000000000000001

işlem gören şirketler olduğundan birleşme işlemi sonucunda ne devrolunan ne de devralan şirketlerin pay sahipleri açısından olumsuz bir durum ortaya çıkması beklenmemektedir.

Birleşme konusunda SPK'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

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	:	İŞIKLAR 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

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 Yürütme Kurul Başkanı
Mersis No: 08940026901000000
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

23

Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST. MBUL
Tic.Sic. No: 231820 Büyük Mükellefler Y. D: 8940026901
Mersis No: 08940026901000000

TESCİL TARİHİ SÜRESİ	:	28.07.1988 Süresiz
HUKUKİ STATÜSÜ MERKEZ VE ŞUBE ADRESLERİ	:	Anonim Şirket Dereboyu Cad.Meydan Sok.Beybi Giz PlazaNo.1 Kat.8 Da.27 34398 Maslak Sarıyer-İSTANBUL
İNTERNET ADRESİ TELEFON VE FAKS NUMARALARI	:	www.usas.com.tr +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

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 makinadır. 2 renk dip baskı yapabilir.	Özkaynak
ASTRAFLEX REVİZYON MAKİNASI	362.672	Equipment: 40811 - ASTRAFLEX MIT INLINE 8+1 renk flekso baskı yapabilen kurtucu ünitesi olan merkezi tambur sistemli bir makinadır. Max. 127 cm genişliğinde kağıda ve 45-120 cm arası boy da baskı yapabilir.	Özkaynak
HYUNDAI FORKLIFT	140.768	25B-9 TF470 MODEL	Finansal Kiralama

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPILAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 8 Maslak Sarıyer T.
Tic.Sic. No 186694 / Mersis: 34010100000000000000
www.isiklarenerji.com.tr

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPILAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 8 Maslak Sarıyer T.
Tic.Sic. No 186694 / Mersis: 34010100000000000000
www.isiklarenerji.com.tr

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	Finasman Şekli
KÖPRÜ KİRİŞİ 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
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 ergitme 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

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 186601 Maslak V.D.8940026901
Mersis No: 061001634400011
www.ikenerjiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İST. ANKARA
Tic.Sic.No: 231020 Büyük Mülkelelliği V.D.8940026901
Mersis No: 08940026901000000

26

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

Faaliyet Konusu

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.

Faaliyet Konusu

Holding'in yukarıda yazılı amaçlarını gerçekleştirmek faaliyet gösterebileceği konuların detayı esas sözleşmesinde yer

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

İŞKİLER ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan SK. Beybi Giz
Plaza No:1 D:27 Maslak Kat:11/11/IST.
Tic.No: 186611 Maslak Kat:11/11/15
Mersis No:081000186611000015
www.isiklerenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Merkezi: Çarşı Caddesi Meydan Sokak: Beybi Giz
No: 1/1 Kat: 7 Maslak Sarıyer / İSTANBUL
Tic.Sic.No: 230100 Büyük Mükellefler D: 08940026901
Mersis No: 08940026901000010

olarak ürettiği ürün bulunmamaktadır. Bağlı ortaklıklarının ürettiği ürünler ana gruplar bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

NET SATIŞLAR (TL) 31.12.2016		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.)	21.570.325	IEYHO
Polyester İplik (Metemteks)	7.573.767	IEYHO
Endüstriyel Tip Kağıt Torba (Işıklar Ambalaj San.A.Ş.ve Işıklar Paper Sack Ltd.Şti.)	117.893.124	IEYHO
Diğer (Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.)	98.524	IEYHO
Taahhüt işleri ve Diğer (Özışık, Niğbaş, diğer)	30.321.252	IEYHO/USAŞ
Enerji Üretimi	8.539.519	IEYHO/USAŞ
Döküm ve Makine Parçası (Çemaş Döküm San.A.Ş)	79.541.863	IEYHO/USAŞ
TOPLAM	265.538.374	

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., BBS Elektrik Üretim ve Dağıtım A.Ş. ve Işıklar Park Alışveriş Merkezi Yatırım 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.

Deriözü Çarşı Meydanı, Beyli Giz Plaza No:1, D:37 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No:155697/Maslak D:37 Maslak
İnternet Sitesi: www.isholding.com.tr
www.isholding.com.tr

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 %52 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 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.

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.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Güz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer-İST.
Tic.Sic. No: 186691 Maslak Y.Ş. 1300000000
Mersis No: 0894002690100010
www.isiklarholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Güz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic.Sic.No: 186691 Maslak Y.Ş. 1300000000
Mersis No: 0894002690100010

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.

USAS'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 prosesler bu sistemler dâhilinde sürekli iyileştirmeler sağlanarak gerçekleşmektedir. 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 ÇİM HOL 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

İŞIKLAR ENERJİ VE İNŞAAT A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1/3 Kat: 3 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 286001 Mersis No: 34010000000000000000
www.ishiklar.com.tr

30

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1/3 Kat: 3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 233400 Mersis No: 34010000000000000000
www.usas.com.tr

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 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 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:

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Gadi Meydanı, Beşiktaş, İstanbul
Plaza No: 1, Kat: 27 / Mersis No: 08390026901
Tic.Sic.No: 231823 / Mersis No: 08390026901
Mersis No: 08390026901
www.ishiklar-enerji-yapi-holding.com.tr

UŞS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Gadi Meydanı, Beşiktaş, İstanbul
Plaza No: 1, Kat: 27 / Mersis No: 08390026901
Tic.Sic.No: 231823 / Mersis No: 08390026901
Mersis No: 08390026901

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 maddeden 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.

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 metalize, 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

İŞİKLAR AMBALAJ VE Pazarlama A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 180691 Tic.Mak V.D: 33003954
Mersis No: 08070030000000000000000000
www.ishiklar.com.tr

32

USAS YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 Kat: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 231620 T.C. Mükellefiyat V.D: 0040026901
Mersis No: 08040030000000000000000000

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 edecektir.

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 klişe 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,

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sok. Bevi Giz
Plaza No: 7 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic. Sic. No: 186698 / İstanbul V.D. Sic. No: 231820
E-posta: info@isiklar.com.tr
www.isiklar.com.tr

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 arttırmak 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.

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 arttırma ve müşterileri ile rekabet etme durumuna geçmeleri söz konusu olma ihtimali vardır.

Bu şartlar torba üreticileri açısından kağıt tedariki 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

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan 26. Beybi Giz
Plaza No:1. D: 27 Mecidiyeköy / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 266901 Mersis No: 34010000000000000000
Mersis No: 34010000000000000000
www.isiklar-yapiholding.com.tr

YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 Mecidiyeköy / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 231820 Mersis No: 34010000000000000000
Mersis No: 34010000000000000000

Segezha'nın %20'ler civarında bir üretim payına sahip olduğu tahmin edilmektedir. Muhtemelen bir kaç puan geriden Oyka gelebilir, Yibitaş-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.

Dağıtım Kanalları: Işıklar Ambalaj Yurtiçi ve Yurtdışında iki ana dağıtım kanalı kullanmaktadır. 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, müşteriye 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 artırmaktadır. 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.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sit. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 158491 Maslak 20.010063051
Mersis No: 0615000305100010
www.ishold.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 222820 Büyük Mülhaller V.D: 8940026901
Mersis No. 0894002690100010

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 müteahhitlik 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 canlandıracağı beklenmektedir.

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.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Etiler No:1 Kat:23 Maslak-Beşiktaş/İST.
Tic.Sic. No: 274691 Mersis No: 0894002690100011
Mersis No: 0894002690100011
www.ishiklar.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Etiler No:1 Kat:23 Maslak-Beşiktaş/İST.
Tic.Sic.No: 274691 Mersis No: 0894002690100011
Mersis No: 0894002690100011

b) Devrolunan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş'ın doğrudan ve 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 itibarıyla 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 alaşımli ve yüksek dayanım özelliklerine sahip döküm bilya da üretmektedir. Son 3 yıl içinde dövme 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, alaşımli 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 yapmaktadır.

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

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

Derebeyi Cad. Meydan Sok. Baybi Giz

Plaza No: 1 D: 27 Kat: Sarıyer/İST.

Tic.Sic. No 158193 Mersis No 08940026901

Vergi No 0619000000000000

www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

Derebeyi Caddesi Meydan Sokak Baybi Giz

Plaza No: 1 D: 27 Kat: Sarıyer/İST.

Tic.Sic.No 231893 Kat: 2 Kat: Sarıyer/İST.

Mersis No. 0894002690100010

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 olduğu kadar yurtdışı pazarlara da (Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu) üretim 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, alaşımlı 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.
- Alaşımlı 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.

İŞIKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Çarşı Meydanı Sk. Beybi Çiz
Plaza No: 1 Kat: 3. Maslak - Beşiktaş/İST.
Tic.Sic.No: 140941 Mersis No: 34030000000000000000
www.isiklar.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
38. Dereboyu Çarşı Meydanı Sokak Beybi Çiz
Plaza No: 1 Kat: 3. Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No: 231820 Büyük Mükellefler V.D: 9940026901
Mersis No: 349400269020001

-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

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 DSİ, 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:

Niğbaş 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

İSİKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Baraj ve Hidroelektrik Tesisleri
Plaza No: 10, 27 Maslak, Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 186694 Mersis No: 34090000000000000001
Mersis No: 06100000000000000001
www.isiklar-enerji.com.tr

39
USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Baraj ve Hidroelektrik Tesisleri
Plaza No: 10, 27 Maslak, Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No 231220 Büyük Mükellefler Mersis No: 34090000000000000001
Mersis No: 34090000000000000001

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.

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.

İSKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sarı Baybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic. Sic. No: 186941 Mersis No: 089400269010001
Mersis No: 089400269010001
www.isklar-enerji-yapi-holding.com.tr

İSKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sarı Baybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 251820 Büyük Mükellef V.D: 08940026901
Mersis No: 089400269010001

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	24.496	18.179	19.337	10.152

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.

Niğbaşı 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, aşık, 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

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sit. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 180691 Mersis No: 0894002690100010
www.ishiklar.com.tr

YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sit. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 221820 Mersis No: 0894002690100010
www.yatirimlar.com.tr

üstlenmektedir. Niğbaşı aynı zamanda altyapı işleri için önerilmeli köprü kirişleri üretim ve montajını da üstlenmektedir.

Niğbaşı'nın 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.

Niğbaşı, 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 (Betaş, TYT, Kambeton, Kam Ankara, Betonel, Merkez) büyük üretici firmalardır. Diğerleri ise Kayseri, Konya, Sivas, Maraş, Mersin illerinde sonradan kurulan daha küçük üreticilerdir. Niğbaşı'nın blok ürünler üretimi yoktur. Altyapıda ise sadece köprü kirişleri üretmektedir. Bu nedenle; üstyapı ve köprü kirişleri konusunda iddialı olup bölgesel rakiplerin çoğunluğundan daha iyi durumda ve 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, 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 satışlarıdır. 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.

ŞİKLAR EMERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Çkt. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İST
Tic Sic. No: 27861 Mersis No: 341300039051
Mersis No: 341300039051
www.siklar-emerji-yapi-holding.com.tr

45
USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic Sic. No: 27820 Büyük Müktefiat No: 18940026901
Mersis No: 089400269000010

Niğbaş'ın 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 yap işlet devret modelleri ile elektrik üretimine başlayan özel sektörde, yapılan sözleşmelerle tesislerin büyük bölümü için kamunun alım garantisi vermesi sonucu oluşmuştur. 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

ENERJİ VE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No:11 D:3 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No:26901 Mersis No:08190026901
www.enerjiyatirim.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No:11 D:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No:231820 Büyük Mükteferat No:2940026901
Mersis No: 0894002690100010

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 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. 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 dâhildir. Ayrıca dağıtım sistemine bağlı ve Yük Tevzi Merkezinden talimat almayan üretim tesislerinin de üretimleri bu çalışmaya dâhil 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 özelleştirmeye 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 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 almamış 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 devantajlarını** aşağıdaki gibi özetlemek mümkündür.

İŞİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186081 Mersis No: 08000063951
Mersis No: 08000063951
www.isiklar.com.tr

46
EÜAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Cemalpaşa Meydanı Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No 230020 Büyük Mükteveler Yd:8940026901
Mersis No. 0893002690100010

- 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 (hammade 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 ver kömür üreticilerinin bu artışları fiyatlarına yansıtmaları 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) 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:

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Kat: Kat-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No 186651 Maslak V.D: 390033951
Mersis No: 0834002690100010
www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Kat: Kat-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No 186651 Maslak V.D: 390033951
Mersis No: 0834002690100010

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.

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 şeklinde taraf olan Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'dir. USAŞ, IEYHO'nun da % 15,07 oranında ortaklığı ve yönetim hakimiyeti IEYHO'da olduğundan USAŞ'ın altında yer alan iştirak ve bağlı ortaklıklar aynı zamanda IEYHO'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, SİF 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 bağlı ortaklıklarının dökümü:

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

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

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

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Daraböyük Cad. Meydan Sok. Beşler Giz
Plaza No:1 D:27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No:186691 Işıklar V.D:1900626901
Mersis No:0844002690100010
www.ishklar.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Daraböyük Cad. Meydan Sok. Beşler Giz
Plaza No:1 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No:231820 Büyük Müktefler V.D:8940026901
Mersis No: 0844002690100010

Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	98,22	Bağlı Ortaklık
BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	50,00	Bağlı Ortaklık

İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Faaliyet Konuları

Şirketimizin ilgilendiği ana sektörlerde iştirak ve/veya bağlı 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 öncü 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 pasif konuma geçmiştir. Bu güne kadar geçen süre zarfında yeni bir 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 %52 payına sahip olduğu Işıklar Paper Sack Ltd. 21.03.2013 tarihi itibarıyla üretime başlamıştır.

ISIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Derehoyu Cad. Meydan Sk. Baybi Giz
Etilaz No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İST.
Tic.Sic. No: 196691 Mersis No: 061900639510001
www.isiklarenerji.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Derehoyu Cad. Meydan Sk. Baybi Giz
Etilaz No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic. No: 231820 Büyük Mükellefler V.D: 8940026901
Mersis No: 0894002690100010

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.

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.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboynu Cad. Meydan Sok. Beybi Giz
Kat:No:1 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No:110991 Mersis No:08030030954
www.isiklarholding.com.tr

USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Dereboynu Caddesi Meydan Sok. Beybi Giz
Kat:No:1 D:27 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic.Sic.No:231820 Mersis No:08030030901
Mersis No:08030030901

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
Özışık 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 gerçekleşmektedir. 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.

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 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.

Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.

1969 yılında ÇİM HOL 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 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 DSI'den alınmış devam eden iki projesi bulunmaktadır.

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz
Plaza No:1. D:27 Maslak-Sarıyer/İST.
Tic.Sic.No: 2894001690026901
Mersis No: 0894001690026901
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: 2894001690026901
Mersis No: 0894001690026901

BND Elektrik Üretim A.Ş.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin %68, Niğbaşı 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 kullanımında kalan süre 44 yıldır. Üçgen II ve Gelincik HES Türkiye'nin en fazla yağış alan bölgelerinden olan Karadeniz bölgesi içerisinde yer almaktadır. 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.

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

1956 yılında Sezai Türkes-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 Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Alım 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 Defter Değeri	Kullanım Amacı
Ambj Paz.	Tesis Makina Ve Cihazlar	2010-2016			11.641.734	Üretim
Ambj Paz.	Taşıtlar	2013			420.820	Üretim
Ambj Paz.	Demirbaşlar	2010-2016			118.843	Üretim
Paper Sack	Binalar	2013			7.806.552	Pazarlama
Paper Sack	Taşıtlar	2012-2015			37.552	Üretim
Paper Sack	Demirbaşlar	2012-2016			105.767	Üretim
Paper Sack	Diğer Maddi Dur. Varlıklar	2016			14.164	Üretim
Park Avm	Yeraltı Ve Yerüstü Düzeneri	1971-2000			1.262,03	Hizmet
Park Avm	Binalar	1971-1998			159.042,94	Hizmet
Park Avm	Demirbaşlar	2011			1.237,23	Hizmet
IEYHO	Arsa	1977-1992	568.950	Çumra,Çorlu, Kalecik	187.526	Kiralık, Yönetim

IEYHO	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenleri	1989-2009		Çumra,Çorlu, Kalecik	99.305	
IEYHO	Binalar	1982-2009		Çumra,Çorlu, Kalecik	3.239.064	
IEYHO	Tesis Makina Ve Cihazlar	1971-2010			1.333.408	
IEYHO	Demirbaşlar	1971-2015			4.030.566	
Metemteks	Taşıtlar	2011-2016			193.944	
Metemteks	Demirbaşlar	2011-2016			25.373	
I.İnş.Malz.	Arsa	1977-1999	526.091		1.410.031,89	
I.İnş.Malz.	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenleri	1977-2014			164.514	
I.İnş.Malz.	Binalar	1977-2014			3.058.748	
I.İnş.Malz.	Tesis Makina Ve Cihazlar	1977-2015			1.358.663	
I.İnş.Malz.	Taşıtlar	1977-2015			1.005.307	
I.İnş.Malz.	Demirbaşlar	1977-2016			150.827	
I.İnş.Turizm	Tesis Makina Ve Cihazlar	1976-2015			4.466,68	
I.İnş.Turizm	Taşıtlar	1976-2015			245.160,47	
I.İnş.Turizm	Demirbaşlar	1976-2016			1.697.480,85	

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	2011	Çemaş	768.754,38	Üretim	Anadolus

ISIKLAREN ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Bereboylu Cad. Meydan Sok. Baybi Güz
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak Kat: 1 / İSTANBUL
Tic.Sic.No: 286694 Mersis No: 08300062500001
Mersis No: 08300062500001
www.isiklarenenerjiyapiholding.com.tr

ISIKLAREN ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Bereboylu Cad. Meydan Sok. Baybi Güz
Plaza No: 1 / D: 27 Maslak Kat: 1 / İSTANBUL
Tic.Sic.No: 286694 Mersis No: 08300062500001
Mersis No: 08300062500001

(3 Adet)				Faaliyeti	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	M2	Mevki	Net Defter Değeri	Kullanım Amacı
Çemaş	Arsa	1982	148.091	Kabırcılık Mevki Kırşehir	5.547.331	Fabrika Arazisi
Çemaş	Yeraltı ve Yerüstü Düzenerleri	1982-2016			241.789	Üretim
Çemaş	Binalar	1982-2016			3.255.916	Üretim
Çemaş	Tesis Makina ve Cihazlar	1996-2016			7.678.414	Üretim
Çemaş	Taşıtlar	2009-2016			9.036	Yönetim
		2011				Pazarlama
Çemaş	Demirbaşlar	2011-2016			96.582	Üretim
		1981-2016				Yönetim
Çemaş	Diğer Maddi Dur. Varlıklar	2012-2016			719.896	Üretim
Niğbaş	Arsa	1973-2015	373,478	Niğde, Kırşehir, Bartın	9.067.102	Üretim, Yatırım
Niğbaş	Yeraltı Ve Yerüstü Düzenerleri	1973-2012		Niğde, Kırşehir	52.576	Üretim, Yatırım
Niğbaş	Binalar	1973-2011		Niğde, Kırşehir	3.863.050	Üretim, Yatırım
Niğbaş	Tesis Makina Ve Cihazlar	1973-2016			1.421.412	Üretim
Niğbaş	Taşıtlar	1983-2013			296.547	Üretim,
Niğbaş	Demirbaşlar	1977-2016			51.890	Üretim
		1977-2016				Yönetim

İŞİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Cad. Meydan B. Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 18693 Kısaklıoğlu V.D. No: 0062654
Mersis No: 063400300000000001
www.isiklarholding.com.tr

57

İŞİKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
Dereboyu Caddesi Meydan Sokak Beybi Giz
Plaza No: 1 D: 27 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 18693 Kısaklıoğlu V.D. No: 0062654
Mersis No: 063400300000000001