38/SA-720 18/7/2014

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.'NİN IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.'Yİ TÜM AKTİF VE PASİFİYLE BİRLİKTE DEVRALMASI SURETİYLE BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURU METNİ

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 18/07/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile Devrolmak suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin çıkarılmış/ sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 112.031.689,02 TL'den 286.726.456 TL'ye [1] çıkarılacaktır.

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

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin www.isiklaryatirimholding.com.tr ve www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun www.spk.gov.tr adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

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

18 Temmuz 2014

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1924

[1] Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Işıklar Yatırım Holding A.Ş. pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırımı sonrasında ulaşılacak sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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	4-5
4	Özet	5-16
5	Bağımsız Denetçiler	16
6	Birleşme Esas Finansal Tablolar Kapsamında Finansal Bilgiler	16
7	Risk Faktörleri	23-33
8	Birleşme Taraf Şirketler Hakkında Bilgiler	33-37
9	Faaliyet Hakkında Genel Bilgiler	37-63
10	Grup Hakkında Bilgiler	63-69
11	Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	69-74
12	Finansal Durum Ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirmeler	74-79
13	Birleşme Taraf Şirketlerin Fon Kaynakları	79-84
14	Araştırma Ve Geliştirme Patent Ve Lisanslar	84
15	İdari Yapı, Yönetim Organları, Üst Düzey Yöneticiler Ve Personel	84-93
16	Ücret Ve Benzeri Menfaatler	93-94
17	Ana Ortaklar	94-95
18	İlişkili Taraflar Ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	96-102
19	Birleşme Taraf Şirketlere İlişkin Bilgiler	102-109
20	Birleşme Taraf Şirketlerin Önemli Sözleşmeleri	109
21	Birleşme Taraf Şirketlerin Finansal Durumu Ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	109-115
22	Birleşme Hakkında Bilgi	116-131
23	Birleşme İşlemine İlişkin Diğer Hususlar	131
24	İnceleme Ve Açık Belgeler	132
25	Ekler	132

18 Temmuz 2014

T.C. İSTANBUL SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

KISALTMA VE TANIMLAR

Devrolan Taraf	IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş
Devralan Taraf	IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş
BORSA- BİST-BİAŞ	BORSA İSTANBUL AŞ
SPKn	SERMAYE PİYASASI KANUNU
SPKr	SERMAYE PİYASASI KURULU
TTK	TÜRK TİCARET KANUNU
KAP	KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU
Arkan Ergin	ARKAN ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM SMMM A.Ş.MEMBER OF JPA INTERNATIONAL (IŞIKLAR ENERJİ YAPI HOLDİNG A.Ş.NİN)
Güçbir	GÜÇBİR BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.AMEMBER OF IAPA INTERNATİONAL(IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.NİN)
Işıklar Enerji, IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş
Işıklar Yatırım, ISYHO	IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş
BND	BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Baker Tilly Güreli	GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
Alan Taş. Değ.	ALAN TAŞINMAZ DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.
DSİ	Devlet Su İşleri
Niğbaş	Niğbaş Niğde Beton San.ve Tic.A.Ş.
Çemaş	Çemaş Döküm San.A.Ş.
Ambj Paz.	Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.
Paper Sack	Işıklar Paper Sack Ltd.
Park AVM	Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.
Özışık	Özışık İnşaat Ve Enerji A.Ş.
Metemteks	Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

YOKTUR.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Işıklar Yatırım 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 işlem; 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 olmadığı ve işbu birleşme işlemi ile ilgili olarak Rekabet Kurulu'ndan izin alınmasına gerek olmadığını beyan ederiz.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 **IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ** **Yetkilisi**	**SORUMLU OLDUĞU KISIM**
Yönetim Kurulu Üyesi **Sırrı Gökçen ODYAK**	**DUYURU METNİNİN TAMAMI**
Yönetim Kurulu Üyesi **Sebahattin Levent DEMİRER**	**DUYURU METNİNİN TAMAMI**

Devrolan Taraf **IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ** **Yetkilisi**	**SORUMLU OLDUĞU KISIM**
Yönetim Kurulu Üyesi **Sebahattin Levent DEMİRER**	**DUYURU METNİNİN TAMAMI**

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Yönetim Kurulu Üyesi **Sırrı Gökçen ODYAK**	**DUYURU METNİNİN TAMAMI**

4. ÖZET

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

4.1. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Bilgi

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

Metemteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile 1982 yılında İstanbul'da kurulmuş olup faaliyetlerine polyester iplik ticareti ile başlamıştır. Işıklar Enerji, 1993 yılından sonra ise polyester iplik sektöründe faaliyetlerine üretici firma olarak devam etmiş olup, kuruluşundan itibaren 30 yıl boyunca Metemteks Tekstil unvanıyla özellikle tekstürize iplik, bükümlü iplik, çözgülü iplik, fantezi iplik üretimi alanında faaliyet göstermiştir. Şirket 2005 yılında halka açılarak Borsa'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket yönetiminin, enerji yatırımlarına ağırlık vererek Şirket'i bir enerji şirketine dönüştürme kararı doğrultusunda, 2008 yılında esas sözleşmesinin amaç ve konu maddesi buna uygun olarak değiştirilmiş yine aynı kapsamda 2010 yılında ticaret unvanına "enerji" ibaresi eklenerek yeni ticaret unvanı Metem Enerji ve Tekstil Sanayi A.Ş. olmuştur. 2011 yılında Şirket'in hakim ortaklık yapısı değişmiş, Işıklar Holding A.Ş. hakim ortak konumuna gelmiştir. 2011 yılında Şirket, Işıklar Grubu'nun diğer şirketlerinden Işıklar Yapı Holding A.Ş. ve Işıklar Yapı Kültürü Etkinlikleri ve Yayıncılık A.Ş. ile birleşerek sermayesini 112.031.689 TL'ye yükseltmiştir. Bu birleşme sonucunda Işıklar İnşaat Malzemeleri San. A.Ş.'nin %88'i Şirket bünyesine katılmıştır. Yine aynı yıl içerisinde Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic. A.Ş. adında %100 Şirket iştiraki olan bir şirket kurularak iplik üretimi bu firmaya kiralanmıştır. Faaliyet konusunda yapılan bu değişikliklere paralel olarak 07.02.2012 tarihli genel kurulda Şirket'in ana faaliyet konusu Holding şeklinde yapılanma haline getirilmiş ve ticaret unvanı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Işıklar Holding A.Ş. bünyesi içinde yer almakta olan Şirket'in pay senetleri BİST'de işlem görmekte olup, 31.12.2013 tarihi itibariyle halka açıklık oranı %73,71'dir. Sermayesinde %10 ve daha fazla oranda %26,29 luk payı ile pay sahibi olan tek bir ortak bulunmaktadır.

18 Temmuz 2014

T.C. Gümüş Sermaye Piyasası Kurulu 1923

b) Devrolan Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Yatırım Holding A.Ş., Çumra Kağıt Sanayi A.Ş. unvanı ile 1977 yılında kurulmuştur. 1994 yılında halka arz edilerek Borsa'da işlem görmeye başlayan Şirketin, 1998 yılında

IŞIKLAR YATIRIM HOLDING A.Ş. YÖNETİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDING A.Ş. YÖNETİM ŞİRKETİ

Baksan A.Ş. ve Eltaş A.Ş. şirketleriyle birleşmesiyle, unvanı Işıklar Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Kuruluşundan itibaren kâğıt torba sektöründe üretim ve satış faaliyetlerini yürüten Şirket, inşaat-taahhüt, döküm sanayi gibi değişik sektörlerde faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerinin daha etkin yönetim ve organizasyonu bakımından 2009 yılında Holding şirketine dönüşme kararı almıştır. 2010 yılında ana sözleşmesinde değişiklik yapılarak unvanı Işıklar Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Pay senetleri BİST'de işlem gören Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibariyle halka açıklık oranı %66,64 olup, %33,24 pay oranıyla %10 ve daha fazla pay sahibi olan tek bir ortak (Işıklar Holding A.Ş.) bulunmaktadır.

4.2. Birleşme İşlemine İlişkin Bilgi

4.2.1. Yönetim Organ Kararları

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

Birleşmeye ilişkin olarak Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.02.2014 tarih ve 2014/6 toplantısında aşağıdaki kararlar alınmıştır.

"1-Şirketimizin İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 148060 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136'ncı maddesi ve birleşme ile ilgili diğer maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'inci maddesi hükümleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II 23.2 numaralı Birleşme ve Bölünme Tebliğ ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 31.12.2013 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile birleşmesine ilişkin gerekli işlemlerin başlatılmasına,

2-14.02.2014 tarih,2014/05 sayılı toplantıda alınan karar gereği Işıklar Holding A.Ş.'ne ait Uçak Servisi A.Ş. paylarının Şirketimizce alınmasına ilişkin iş ve işlemler tamamlandıktan sonra söz konusu işlemin (genel kurul toplantısında onaylanması durumunda) bağımsız denetim kuruluşuna birleşmeye esas finansal tablolar üzerindeki etkisini gösteren ek bir rapor hazırlatılmasını müteakip SPK'nın II-23-2 Birleşme ve Bölünme Tebliğinde istenilen diğer bilgi ve belgelerle birlikte birleşmeye ilişkin duyuru metnini onaylatmak üzere SPK'ya müracaat edilmesine,

3-Şirketimiz esas sözleşmesinin birleşme işlemine uygun olarak gerekli görülen (unvan, faaliyet konusu, sermaye vb.) maddelerinin değiştirilmesi için gerekli çalışmaların yapılmasına,

4-Söz konusu birleşme işlemi 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23'üncü maddesinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerden olduğundan, aynı Kanunun 24'üncü maddesi ve Ayrılma Hakkı Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan ayrılma hakkı fiyatının pay başına 0,37 TL olarak duyurulmasına,

5-Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısında ortaklığımızın ayrılma hakkı kullanımı sonucu katlanmak zorunda olduğu toplam maliyetin 165.163 TL olarak belirlenmesine, ayrılma hakkı maliyetinin bu tutarı aşması halinde olumlu yönde gene

18 Temmuz 2014

T.C. SERMAYE PIYASASI KURULU

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

kurul kararı alınmış olsa bile işlemin gerçekleştirilemeyeceğine, işlemden vazgeçileceğine dair ***genel kurul toplantı gündemine ayrı bir madde eklenmesine, karar vermiştir."***

b) Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Birleşmeye ilişkin olarak Şirket Yönetim Kurulu tarafından 14.02.2014 tarih ve 2014/2 sayılı toplantısında ile aşağıdaki kararlar alınmıştır.

" Ana ortağımız Işıklar Holding A.Ş.'nin bir süredir uyguladığı grup içinde benzer faaliyet konularına sahip şirketleri birleştirmek suretiyle ölçek ekonomilerinden yararlanmaya, etkinliği, verimliliği ve tasarrufu artırmaya yönelik stratejisi çerçevesinde, ilişkili taraf işlemlerini sadeleştirmek, böylelikle taraflar açısından işlem maliyetlerini azaltmak ve grup içerisinde sinerji yaratmak amacıyla :

1-Şirketimizin İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 186691 sicil numarası ile kayıtlı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136'ncı maddesi ve birleşme ile ilgili diğer maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'inci maddesi hükümleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23-2 numaralı Birleşme ve Bölünme Tebliğ ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 31.12.2013 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devrolma yolu ile birleşmesine ilişkin gerekli işlemlerin başlatılmasına,

2-Söz konusu birleşme işlemi 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23'üncü maddesinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerden olduğundan, aynı Kanunun 24'üncü maddesi ve Ayrılma Hakkı Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan ayrılma hakkı fiyatının pay başına 0,47 TL olarak duyurulmasına,

3-Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısında Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 11'inci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca ortaklığımızın ayrılma hakkı kullanımı sonucu katlanmak zorunda olduğu toplam maliyetin 232.618 TL olarak belirlenmesine, ayrılma hakkı maliyetinin bu tutarı aşması halinde olumlu yönde genel kurul kararı alınmış olsa bile işlemin gerçekleştirilemeyeceğine, işlemden vazgeçileceğine dair genel kurul toplantı gündemine ayrı bir madde eklenmesine,
karar vermiştir."

4.2.2 İşlemin Niteliği

Yukarıda 4.2.1. maddesinde, birleşme işlemine taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 14.02.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararlarında da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu gibi; genel kurul onayına tabi olmak üzere; birleşmeye taraf şirketlerin, TTK'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri; KVK'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile birleşme işlemine taraf her iki şirketin de SPKn.'na tabi şirketler olması ve paylarının BİST'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde birleşilmesi.

4.2.3 İşlemin Koşulları

Birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak ön başvurusunun Kurul'ca olumlu karşılanması ve bunu takiben her iki şirketin Genel Kurullarında işlemin onaylanması

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

sonucu gerçekleşecektir. Söz konusu birleşeme işleminin onaylanacağı Genel Kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını Işıklar Enerji için Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'ye, Işıklar Yatırım için Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'ye satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır ve bu şekilde ayrılma haklarını kullanabileceklerdir.

Birleşme işlemine taraf şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından alınan 14.02.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda da ayrıntılı olarak belirtilmiş olduğu üzere; "ayrılma hakkı"nın kullanımı ile ilgili olarak;

Birleşmeye katılan her iki şirket te, SPKn'nun 24'üncü maddesi ve SPK'nun Ayrılma Hakkı Tebliğinin 10'uncu maddesi hükümleri çerçevesinde pay başına ayrılma hakkı fiyatını hesaplayarak 14.02.2014 tarihli Yönetim Kurullarında karara bağlanmıştır. Buna göre IEYHO pay sahipleri için pay başına ayrılma fiyatı 0,37 TL, ISYHO pay sahipleri için ise ayrılma hakkı fiyatı 0,47 TL olarak tespit edilmiştir.

Ayrıca birleşme işleminin görüşüleceği her iki şirketin genel kurul toplantılarında bahsi geçen Şirketlerin ayrılma hakkı kullanımı sonucu katlanmak zorunda olduğu toplam maliyet IEYHO için 165.163 TL, ISYHO için ise 232.168 TL olarak belirlenmiş, ancak Yönetim Kurulu kararları ile ayrılma hakkı maliyetlerinin bu tutarları aşması halinde, olumlu yönde genel kurul kararı alınmış olsa bile, işlemden vazgeçilmesi sözkonusudur. **Anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususunun**, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınarak pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Yukarıda yer alan husus haricinde birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

4.2.4 Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin ön görülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmiştir.

Birleşme ile ilgili kamuyu aydınlatma belgelerinin kamuya açıklanması

SPK'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Kamunun aydınlatılması" başlığını taşıyan 8. maddesi uyarınca ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "İnceleme Hakkı" başlıklı 149. maddesi çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce;
SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni, Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu, Uzman Kuruluş Raporu, Son üç yıllık finansal raporlar, Son üç yıllık faaliyet raporları, Son üç yıllık bağımsız denetim raporları, Ara Dönem Finansal Raporları,
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.S.'nin, Orhan Veli Kanık Cd.Yakut Sk.Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 Kavacık Beykoz İSTANBUL merkezinde, www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr adresli İnternet Sitesinde ve KAP'da, ve
Işıklar Yatırım Holding A.S.'nin, Orhan Veli Kanık Cd.Yakut Sk.Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 Kavacık Beykoz İSTANBUL merkezinde, ayrıca ; www.isiklaryatirimholding.com.tr adresli İnternet Sitesinde ve KAP'da kamuya açıklanarak pay sahipleri ve diger ilgililerin incelemesine sunulacaktır.

Bununla birlikte, SPK tarafından onaylanan "Birleşme Duyuru Metni", SPK tarafından onaylandığı gün KAP'ta ve birleşmeye taraf şirketlerin Kurumsal internet Siteleri (www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr ve www.isiklaryatirimholding.com.tr)'nde

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

18 Temmuz 2014

yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır.

Devralan sıfatıyla Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin, konsolide finansal tablolarında yer alması nedeniyle ayrıca "birleşme sonrası tahmini acılış bilançosu" hazırlanmıştır.

Birleşmeye Taraf Sirketler, yukarıda 1 'inci maddede anılan belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile Kurumsal internet Siteleri(www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr ve www.isiklaryatirimholding.com.tr)'nde yayımlanmak suretiyle ilan edeceklerdir.

Birleşme işleminden vazgeçilmesine ilişkin tutar ve/veya oranların belirlenmesi ve kamuya açıklanması

Birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işlemine ilişkin olarak aldıkları ve aynı tarihte kamuya açıkladıkları 14.02.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile belirlendiği ve aşağıda 22.3 maddesinde de detaylı olarak açıklandığı üzere; birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantılarında , birleşme işleminin gerceklestirmeyeceği kosullara (24 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren *"Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlıklı 9.maddesi dahilinde, birleşmeye taraf şirketlerin , "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Şirketin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet " ile ilgili olarak "üst sınır" a ilişkin* maksimum tutarlar Ve/veya oranlar ile ilgili olarak alınacak birleşmeye taraf şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları, birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul toplantılarının gündemlerinin ilanından bir gün önce, KAP'ta birleşmeye taraf şirketlerin Kurumsal İnternet Siteleri (www.isiklaryatirimholding.com.tr) ve (www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr)'nde kamuya açıklanacaktır.

Birleşme işleminin, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarının onayına sunulması

Birleşme İşlemi, Birleşme sözleşmesi ve birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından 'birleşme' nin onaylanması, belirlenecek toplam maliyet ve üst sınırlar dahilinde birleşme işleminden vazgeçebileceğine ve bu hususun bir sonraki gündem maddesi ile onaya sunulması ve devralan sıfatıyla Işıklar Enerji Ve Yapı Holding A.Ş çıkarılmış sermayesinin birleşme işlemi nedeniyle tahsisli olarak artırılmasına ilişkin gündem dahil olmak üzere yürürlükteki mevzuat dahilinde genel kurul toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar birleşmeye taraf şirketlerin genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

Ayrılma hakkının kullandırılması ve ayrılma hakkı bedellerinin ödenmesi

SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı'' başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun " Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkının Kullanımı'' başlığını taşıyan 9'uncu madesi hükümleri dahilinde, oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı

18 Temmuz 2014

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1935 BÜLTEN

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleten pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, birleşmeye taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere "ayrılma hakkı" kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım süresine ilişkin ilan edilen çerçevede genel hükümler doğrultusunda teslim ederek ayrılma hakkının kullanılması durumunda; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve SPK'nun 'Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği''(II-23.1)i 'nin, "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı'' başlığını taşıyan 10. Maddesi hükümleri dahlinde;

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı'' birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 14.02.2014 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde, Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması'' alınarak hesaplanan **0,37 TL**;

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 1 Türk Lirası itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı'', Birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 14.02.2014 tarihinden önceki, açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde, borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması'' alınarak hesaplanan **0,47 TL**;

Ayrılma hakkı kullandırılmasına Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı)iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 (on) iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur.

Genel Kurulların birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılıp da "olumsuz" oy kullanan ve "muhalefet şerhi"ni genel kurul toplantı tutanağına işleten payların tutarının ve/veya oranının, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurulları tarafından belirlenen "ayrılma hakkı kullanım tutarı ve/veya oran'ının altında kalması ve bu doğrultuda birlesme işleminden vazgeçilmemesi durumunda, "ayrılma hakkı süresi" içerisinde ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç; satışı takip eden iş günü, tam ve nakden, ödenecektir.

Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç "satış"ı takip eden işgünü ödenir.

Birleşme sözleşmesi'nin 7.maddesinde detaylı olarak açıklandığı üzere, birleşme işleminde; birleşmeye taraf şirketlerin Yönetim Kurulu tarafından, "ayrılma hakkından" yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya ayrılma hakkı kullanımları sonucunda, Birleşmeye Taraf Şirketlerin katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet " ile ilgili "üst sınır" getirilecek olup, söz konusu "üst sınır" birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantılarının gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

Ayrılma Hakkı kullanım tutar ve/veya oranına bağlı olarak birleşme işleminden vazgeçilmesi

Genel Kuralların, birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işleminin görüşüldüğü genel kurul toplantılarında, olumsuz oy kullanımlarına göre belirlenecek olan "ayrılma hakkı kullanım tutarı"nın Genel Kurullar tarafından belirlenen toplam maliyet tutar üst sınır ve/veya oranı aştığının anlaşılması durumunda, aynı genel kurul toplantısında bir sonraki gündem maddesinde birleşme işleminden vazgeçilip vazgeçilmeyeceği hususu onaya sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesi ile bildirimlerin yapılması

"Ayrılma hakkı kullanım süresi'nin bitimini takip eden en geç yedi iş günü içerisinde birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri dahil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara birleşmeye ilişkin bilgi ve belge sunulacaktır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 157. maddesi uyarınca birleşmeye taraf şirketler alacaklarına Türkiye Ticaret Sicil Gazetesin'de yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilan haklarını bildireceklerdir.

Pay Ihracı Ve Değişimi Yapılması

Devrolan sıfatıyla Işıklar Yatırım Holding A.Ş.birleşme işlemi ve birleşme işlemi ile ilgili diğer konuların gündem edildiği birleşme genel kurul toplantısı kararlarının tescil edildiğinin KAP'ta açıklanmasını takiben ISYHO'nun işlem sırası kapatılacak ve BİAŞ Kotasyon Yönetmenliği'nin 24 üncü maddesinin (f) bendi gereğinde payları sürekli olarak işlem görmekten men edilerek BİAŞ kotundan ve BİAŞ Pazarlarından çıkarılacaktır. Aynı anda, Uzman Kuruluş Baker Tilly Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.' nin Uzman Kuruluş Raporu'na göre belirlendiği üzere, Işıklar Yatırım Holding A.Ş. pay sahiplerine sahip oldukları her 1 TL itibari değerli Işıklar Yatırım Holding A.Ş. payı için **1,2478 adet** (*) Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. payı verilecek olup, söz konusu pay değişimi işlemi Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'de tahsisli sermaye artırımı şeklinde yapılacaktır.

(*)MKK düzenlemeleri kapsamında değişim işleminde virgülden sonra 10 (on) hane kullanılacaktır.

4.2.5 Birleşme Gerekçesi

Genel Gerekçe:

Birleşme, şirketler açısından istikrarlı bir **büyümeye** olanak sağlayan bir araç olarak değerlendirilmektedir. İstikrarlı büyümenin ise ancak devamlı ve ucuz kaynak ile sağlanabileceğinden hareketle birleşme sonucu ortaya çıkacak tüm pozitif faktörler yeni şirketin daha ucuz ve kolay fon bulmasını sağlayarak özsermaye verimliliğini arttıracak ve istikrarlı büyümesinin önünü açacaktır.

Birleşme nedenleri arasında gösterilen temel unsurlardan biride yaratılacak **sinerji**'dir. Sinerji'yi işlem ve finansal sinerji olarak değerlendirmek mümkündür. Özellikle Finansal Sinerji'nin farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin birleşmelerinde daha fazla ortaya çıkması beklenmektedir.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Farklı sektörde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapan birleşmeleri ağırlıklı tek faaliyete bağlı olma durumunda özellikle dönemsel dalgalanmalardan kaynaklanan riskleri elimine ederek şirketi daha istikrarlı bir yapıya kavuşturacaktır. Faaliyet çeşitliğinde ki bu gelişmenin finansal tabloları üzerinde özellikle de karlılık üzerine etki yapacağı beklenmektedir.

Işıklar Grubu'na dahil şirketleri tek çatı altında birleşmeye yönelten bir diğer önemli etkende **Yönetsel Sinerji**'nin sağlanabilmesidir. birleşmeye konu şirketlerin ortaklık ve yönetim yapıları benzer ve her iki şirketin de sahiplik ve yönetimsel açıdan hakimiyetin Işıklar Holding A.Ş.' de bulunmaktadır.

Birleşme sonucunda sahiplik ve yönetsel anlamda benzer yapıda olan şirketler tek bir şirket çatı toplanarak grup içindeki yapı sadeleşecek grup organizasyon ve yönetsel anlamda şeffaf hale gelecektir. Bu durumun hem yönetsel hem denetsel hem de finansal hizmetlerin verilmesi anlamında etkinliği arttıracağı düşünülmektedir. Yönetim denetim kontrol ve koordinasyon fonksiyonlarının daha etkin, esnek ve dakik olmasının sağlanması yönetim bürokrasisinin daha da azalacak olması ayrı tüzel kişilik olmaktan kaynaklanan genel yönetim ve denetim masraflarının azaltacaktır. Oluşacak yeni yapının maliyetlerdeki düşüşün yanı sıra verimliliği de artıracağı tahmin edilmektedir.

Grup şirketleri arasında birleşmeye yönelten başka bir unsur da kurumsallaşmaya yapacağı katkıdır. Bugün şirketlerin anayasası olarak bilinen dünyada genel kabul görmüş **Kurumsal Yönetim İlkelerinin** etkin şekilde uygulanması, hem yasal yükümlülükler hem de ölçek büyüklüğünden dolayı genişleyen organizasyon yapısı nedeniyle zorunlu hale gelmektedir. Bu yolla da şirket kurumsallaşması yönünde daha kalıcı bir yapıya kavuşulmuş olacaktır.

Birleşme İşleminin Işıklar Enerji ve Yatırım Holding A.Ş. Bünyesinde Gerçekleşme Gerekçesi:

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. (IEYHO) ile Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin (ISYHO) genel birleşme gerekçelerinin yanında birleşmenin IEYHO bünyesi içinde yapılmasının gerekçeleri de aşağıda özetlenmiştir.

IEYHO ile ISYHO Birleşme işleminin IEYHO altında gerçekleştirilmesinin en önemli nedenlerinden ilki birleşme sonucunda ortaya çıkacak ve/veya birleşme işleminde gecikmeye neden olabilecek bazı yasal prosedürlerin azaltılması ve/veya aşılmasıdır.

IEYHO'nun %99,98'ine sahip olduğu BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin üzerine kayıtlı 3 adet HES Lisansı bulunmaktadır. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmelikleri çerçevesinde lisans sahibi şirketlerin sahiplik ve/veya ortaklık yapılarının değişmesi EPDK'nın iznine bağlıdır. BND'nin sahibi olduğu 2 adet (Üçgen I ve Üçgen II) HES santralleri, DSİ ve Enerji Bakanlığı tarafından kabul/onay aşamasına geldiğinden ve 2014 Temmuz ayı içerisinde üretime geçilmesi planlandığından bu aşamada bahsi geçen santrallerin sahip olduğu şirketin ana ortağının fesih olması ve/veya ortaklık yapısının değişmesi, üretime geçişi için gerekli izinlerin alınmasının ertelenmesine neden olacaktır. Ancakbu yöntemle birleşme durumunda BND'nin ana ortağı halen Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş olarak gözükmeye devam edeceğinden herhangi bir izin ve/veya onay sözkonusu olmamaktadır.

Birleşmenin IEYHO bünyesinde olmasındaki bir diğer ana sebep, halen kullanılmakta olan finansman olanaklarının aksamamasıdır. IEYHO'in kefil olduğu, teminat ve/veya ipotek verdiği tüm kredi işlemlerinin ilgili kredi kuruluşları nezdinde yenilenmesi gerekecektir. Birleşme işleminin başlamasından sonuçlanmasına kadar süre içerisinde bu tür bir

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

yenilenmenin tamamlanması finans kuruluşları nezdinde mümkün olamamaktadır. Olsa bile o dönemde kazanılmış bazı avantajların yitirilmesi gündeme gelebilecektir.

IEYHO'nun vermiş olduğu (teminat , Rehin , İpotek) TRİ'lerin toplam tutarı ISYHO'nun yüklendiği TRİ'ler den fazladır. Bu miktarsal farkın yanında IEYHO'nin verdiği kefaletler içinde özellikle BND'nin HES projelerinde kullandığı kredi önem arz etmektedir. Bu tür bir proje kredisinin kefilinin değişmesi banka nezdinde hem zaman hem de maddi anlamda güçlükler çıkaracaktır. Diğer bir husus da IEYHO'İN %22 oranında iştiraki olduğu Global Enerji AŞ'ye yatırım aşamasında verilen kefaletler ve garantilerin Leasing Kredileri gibi hala güncelliğini korumasdır. Burada kefilin değişmesinin global açısından problem doğurabilecektir Bu açıdan değerlendirildiğinde IEYHO bünyesinde birleşmek zaman ve maliyet tasarrufu sağlamakta, hem de oluşacak yapı içinde işleyişi en az aksatacak yöntem olmaktadır.

Üçüncü olarak bahsedilecek bir hususta IEYHO'in sahip olduğu lisans, tapu vs benzeri değişimleri izne, belli prosedür ve zamana bağlı yine maliyet gerektirecek belgelerinin ISYHO'in sahip olduklarına oranla fazlalığıdır. Bu yönde bir birleşme yine birleşme sonrası ortaya çıkacak devir güçlüklerini azaltacaktır.

Son bir husus olarak da yönetsel anlamda kolaylık ve hareket kabiliyeti sağlanaması gösterilebilir. her iki şirkette de hakim ortak olarak aynı tüzel kişi ortak görünmekte olduğundan birleşme sonucunda da hakim ortaklık yapısı değiştirmeyecektir. Tersi durumda da yani ISYHO altında birleşilse dahi hakim ortaklık aynı kalacaktı. Ancak IEYHO'in de sahip olunan yönetim imtiyazı oluşacak yeni yapıda (ki organizasyonel anlamda bir çok şirketin koordine edilmesi gerekli olacağından) yönetsel anlamda kolaylık sağlayacaktır.

Yukarıda özetlenen bu unsurlar birlikte değerlendirildiğinde halka açıklık oranları birbirine yakın, aynı hakim ortak tarafından yönetilen ve faaliyet konuları aynı IEYHO ile ISYHO'nin IEYHO çatısı altında birleşmesinin daha rasyonel olarak değerlendirilerek işlemler bu çerçevede yürütülmüştür.

4.2.6 Uzman Kuruluş Görüşü

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş birleşme sürecinde gerekli olan ''Uzman Kuruluş Raporu'' BAKER TİLLY GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş. tarafından 05/05/2014 tarihinde düzenlenmiştir.

Baker Tilly Güreli tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu'nda birleşme oranı ve değiştirme oranlarının tespitine yönelik olarak şirketlerin değerlerinin hesaplanmasında Öz Kaynak, Emsal Yöntemi, Borsa Yöntemi, İNA Yöntemi olmak üzere 4 farklı yöntem kullanılmıştır. Yöntemlere göre ulaşılan rakamlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Değerleme Yöntemi	Özkaynak Yöntemi	Emsal Yöntemi	Borsa Yöntemi	İNA Yöntemi
Birleşme Oranı	40,29%	36,47%	39,07%	40,63%
Birleşme Sonucu Sermaye	278.051.661 TL	307.197.608 TL	286.726.456 TL	275.758.264 TL
Birleşme Sonucu Artacak Sermaye	166.019.972 TL	195.165.919 TL	174.694.767 TL	163.726.575 TL
Değiştirme Oranı	118,59%	139,40%	124,78%	116,95%
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	40,29%	36,47%	39,07%	40,63%
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	59,71%	63,53%	60,93%	59,37%

18 Temmuz 2014

T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Sermaye Piyasası Kurulu

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Uzman Kuruluş raporunda; birleşmeye konu firmaların birleşme oranı ve hisse değişim oranı olarak birleşmeye konu firmaların ortaklık yapısının çoğunluk olarak halka açık olması, borsa değerinin mevcut piyasa değerini en açık şekilde yansıtması nedeniyle Borsa Değeri Yöntemi baz alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranlarının kullanılmasını uygun görmüştür. Bu çerçevede Borsa Değeri Yöntemi'ne göre Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin değeri 49.928.941 TL ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin değeri 77.855.870 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre hesaplanan birleşme oranı %39,07, Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin pay senetlerine ilişkin olarak değiştirme oranı %124,78, artırılacak sermaye ise 174.694.767 TL olarak hesaplanmıştır. Sözkonusu hesaplamaları gösteren tablo aşağıda verilmektedir.

Birleşme ve Değiştirme Oranları						
Toplam Özkaynak	=	49.928.941	+	77.855.870	=	127.784.811
Birleşme Oranı	=	49.928.941	/	127.784.811	=	0,39072672
Birleşme Sonrası Sermaye	=	112.031.689	/	0,39072672	=	286.726.456
Arttırılacak Sermaye	=	286.726.456	-	112.031.689	=	174.694.767
Birleşme Sonrası Devrolan Şirketin Payı	=	286.726.456	-	112.031.689	=	174.694.767
Değiştirme Oranı	=	174.694.767	/	140.000.000	=	1,24781977

Baker Tilly Güreli'nin raporu doğrultusunda hazırlanan birleşme sözleşmesi taraflarca 07/05/2014 tarihinde imzalanmıştır.

Ek Uzman Kuruluş Raporu

Birleşme sözleşmesinin imza tarihinden sonra (16.05.2014 ve 20.05.2014 tarihlerinde Işıklar Yatırım Holding A.Ş. bağlı) ortaklığı konumundaki Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.'de sahip olduğu payların bir kısmının satışı sonucu ortaklık payının %65,77'den %58,16'ya inmesi, yine 01.07.2014 tarihinde ISYHO'in dolaylı bağlı ortaklık konumundaki Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. ve Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. tarafından iştirak hisselerine ilişkin olarak ortaya çıkan fiyat farkının 31.12.2013 tarihli finansal tablolara ve öz kaynaklara olan etkilerinin ve etkinin ilk Uzman Kuruluş rapordaki birleşme oranlarına etkisinin tespiti amacıyla SPKr düzenleemsi gereği Baker Tilly Güreli tarafından 02.06.2014 ve 11.07.2014 tarihli ek raporlar hazırlanmıştır (sözkonusu raporların ayrıntılı dökümlerine www.isiklarenerjiyapi holding.com.tr sayfasından ulaşmak mümkündür.)

Bu raporlarda sonuç olarak; birleşmeye konu şirketlerin ortaklık yapısının çoğunluk olarak halka açık olması ve borsa değerinin mevcut piyasa değerini en açık şekilde yansıtması nedeniyle Borsa Değeri Yöntemi temel alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranlarının kullanılması uygun görülmüştür. Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 16.05.2014 ve 20.05.2014 tarihlerinde gerçekleştirmiş olduğu USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş. pay satışı işleminin ve 01.07.2014 tarihinde grupiçi şirketler arasında gerçekleşen fiyat farkı fatura kesimi işlemi ise, söz konusu borsa değeri üzerinde herhangi bir etkisi olmadığı bu nedenle de değerleme yöntemi değişikliğine gidilmemiştir.

Bu kapsamda Ek Rapor'da da Borsa Değeri Yöntemi temel alınarak hesaplanan birleşme ve değişim oranları kullanıldığından raporlarda yer alan birleşme oranları arasında bir farklılık bulunmamaktadır.

18 Temmuz 2014

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 257 ANI

4.3. Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

Birleşme ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleşmesine engel olabilecek muhtemel risklerden ticari anlamda nitelendirecek bir risk oluşmayacağı düşünülmektedir. Her iki

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

şirket benzer faaliyet konusuna sahip olduklarından birleşme sonucu faaliyet değişikliğinden kaynaklanan bir ticari riskin ortaya çıkmayacağı öngörülmektedir. Ayrıca aynı durum özellikle devrolunan şirket olan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin pay sahipleri içinde geçerlidir. Pay sahibi oldukları bir Holding'in pay senetleri aynı grup içinde aynı yönetim kadrosuna sahip yine BİST'de işlem gören başka bir Holding'in pay senetleri ile değiştirilmiş olmaktadır. Burada karşılaşılabilecek risk unsuru olarak her iki şirket'in halka açık olması nedeniyle birleşme işleminin prosedürü gereği birleşme işleminin red edilmesi ve/veya belirlenen maliyet tutarlarının üzerinde ayrılma hakkı talebi gelmesi ile birleşmeden vazgeçilmesi ve beklenen sonuçların doğmamasına neden olabilecek hukuki risklerdir.

Muhtemel riskler düşünülürken varsayılan önemli husus ekonomik şartların aynı ve/veya en azından benzer düzeyde devam edeceğidir. Ülkemizin ekonomik koşullarında beklenmedik dışsal etkilere bağlı gelişmelerin ortaya çıkması normal olarak birleşmeyi ve/veya birleşmeden sonra ortaya çıkan yapının beklenen sonuçlarını doğurmamasına neden olabilir.

Duyuru Metni'nin 4.2.4 maddesinde detaylı olarak belirtildigi üzere, ayrılma hakkı tutarlarının ve oranlarının Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Işıklar Yatırım Holding A.Ş.Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenen seviyeleri aşması halinde birleşme işleminden vazgecilebilecektir

SPK'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebligi" (II-23.2)'nin "Finansal Durum Degişiklikleri" başlıklı 10'uncu maddesinin (l)'inci fikrasına göre;

Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

4.4. Birleşme Nedeniyle İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesini takiben, birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımın da ihraç edilecek paylar, genel kurulda onaylanan "değiştirme oranı"na göre, Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. dışında kalan ortaklarının sahip oldukları Işıklar Yatırım Holding A.Ş. payları karşılığında Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ortaklarına tahsis edilecektir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklara özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı olmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dagıtılabilir dönem karı olursa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttugu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar olması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu tasfiye bakiyesine paylan oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

gerekli ödemeler yapıldıktan soma pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Işıklar Yatırım Holding A.S. ortaklarının sahip oldukları Işıklar Yatırım Holding A.S. paylarını, "tahsisli sermaye artırımı" öncesinde, Borsa İstanbul A.Ş.'de satma hakları bulunmaktadır. Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek B grubu Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.S. paylarının tahsis edileceği tarih ayrıca Özel Durum Açıklaması yapılmak suretiyle KAP'ta açıklanacaktır.

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

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

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Bu duyuru metninde yer alan, Devrolan taraf Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile Devralan taraf Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli mali durum ve faaliyet sonuçlarının Bağımsız Denetimini yapan kuruluşlara ilişkin bilgiler aşağıdadır.

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

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.jpatr.com

Sorumlu Ortak Başdenetçisi : Eray YANBOL

(b) Devrolan Ortaklık: Işıklar Yatırım Holding A.S.

Unvanı : Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. A Member of IAPA International

Adresi : Egs Business Park B1 Blok.K:14 Yeşilköy / İstanbul

Web Adresi: www.gucbirdenetim.com.tr

Sorumlu Ortak Başdenetçisi :Yaşar BASKIN

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

Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 01.01.2014 -31.12.2014 **dönemine ilişkin denetim firması önceki denetim şirketinin yasal süresi dolması nedeni ile değiştirilmiş** olup yeni bağımsız denetçi olarak belirlenen Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. Member of JPA International firması ile yapılan anlaşma en son Olağan Genel Kurul onayı ile yürürlüğe girmiştir.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

6.BİRLEŞME ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi:

01.01.2013-31.12.2013

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

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

Şirket Holding faaliyetleri nedeniyle konsolide olan bilançosunun içerisinde en önemli kalemleri İlişkili Taraflardan olan alacaklar ile 2013 yılındaki kur farkı gelirleri oluşturmaktadır.
Grup'un 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle Finansal Tablo ana kalemleri ve kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir. İlişkili taraflardan olan alacakların 31.12.2013 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporunda yer alan rakamları aşağıda verilmektedir.

Şirket'in birleşme sözleşmesinin imzalanmasından sonra ortaya çıkan hususaların 31.12.2013 mali tabloların etkilerine ilişkin Güçbir tarafından Ek Denetim raporu ahzırlanmıştır. Sözkonusu rapor ayrıntısı ve ulaşılan sonuçlar Duyuru metninin 21.1 bölümünde açıklanmaktadır.

Önemli Finansal Tablo Kalemleri (TL)

	31.12.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	**135.944.924**	**138.846.477**
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.124.689	5.935.319
Ticari Alacaklar	1.474.966	2.134.652
Diğer Alacaklar	107.422.791	108.999.557
Stoklar	15.305.684	14.334.139
Duran Varlıklar	**95.679.416**	**75.726.623**
Diğer Alacaklar	36.829	36.921
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4.345.956	6.293.865
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6.133.283	6.045.285
Maddi Duran Varlıklar	84.545.631	61.659.855
Ertelenmiş Vergi Varlığı	596.599	1.653.371
TOPLAM VARLIKLAR	**231.624.340**	**214.573.100**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**50.098.540**	**50.832.794**
Finansal Borçlar	35.717.617	40.875.476
Ticari Borçlar	2.581.052	3.072.490
Diğer Borçlar	9.673.708	3.980.504
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**27.461.880**	**9.753.383**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.483.670	669.645
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.709.950	1.466.768

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.268.260	7.616.970
ÖZKAYNAKLAR	**154.063.920**	**153.986.923**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**156.333.693**	**154.434.477**
Ödenmiş Sermaye	112.031.689	112.031.689
Sermaye Düzeltme Farkları	56.599.610	56.599.610
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	21.801.367	22.146.380
Birleşmeye ilişkin ilave özsermaye katkısı	2.704.512	2.704.512
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28.263.055	28.263.055
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	-66.439.966	-68.896.462
Net Dönem Karı	2.023.061	2.235.328
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**-2.269.773**	**-447.554**
TOPLAM KAYNAKLAR	**231.624.340**	**214.573.100**
Gelir Tablosu		
HASILAT	22.700.699	23.686.145
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-21.763.337	-20.735.673
BRÜT KAR	937.362	2.950.472
ESAS FAALİYET ZARARI	-8.035.865	-7.383.080
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET ZARARI	-7.106.790	-1.734.392
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	227.673	1.718.684
DÖNEM KARI	227.673	1.718.684
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.795.388	-516.644

Likidite Rasyoları		
Cari Rasyo =	2,71	2,73
Asit-test(Çabuk) Rasyo=	2,41	2,45
Alacak Devir Hızı *	15,39	11,96
Karlılık Rasyoları		
Brüt Kar Marjı=	0,04	0,12
Net Kar Marjı=	0,01	0,07
Özkaynak Karlılığı=	0,00	0,01
Toplam Aktif Karlılığı=	0,00	0,01
Kaldıraç Rasyoları		
Toplam Borçlar/Özsermaye	0,50	0,39
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,33	0,28
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,22	0,24
Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,12	0,05
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,67	0,72

*Ticari Alacaklar

Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle Şirket'in ilişkili taraflarından ticari ve ticari olmayan alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir;

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAT. HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
İlişkili taraflardan alacaklar(TL)	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Çemaş Döküm San.A.Ş.	--	100.824	--	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	27.148.617	--	1.236.584
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	--	9.177.911	--	7.474.694
Uçak Servisi A.Ş.	--	60.757	--	--
Işıklar Holding A.Ş.	--	70.549.399	--	97.208.357
Çimtek Çimento Tekn. Müh. ve Taahhüt A.Ş.	--	--	--	2.399.000
Eren Enerji A.Ş.	--	--	--	72.191
Gizem Enerji A.Ş.	--	--	--	76.724
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	--	--	19.122
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	--	--	--	140.176
İlcan Enerji A.Ş.	--	--	--	44.548
Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	49.052
Gerçek kişi ortaklar	--	56.983	--	--
Toplam	--	**107.094.491**	--	**108.720.448**

Bilançoya aktarılan ilişkili taraflardan olan alacakların tahsiline ilişkin ödeme planı içeren herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

Şirket'in birleşmeye esas teşkil eden 31 Aralık 2013 tarihli bilançosuna göre ilişkili taraflarına ticari ve ticari olmayan borçlarının detayları aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
İlişkili taraflara borçlar	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Çimtek Çimento Tekn.A.Ş.	--	1.183.857	--	--
Çemaş Döküm San.A.Ş.	--	--	--	36.942
Global Elektrik Üretimi A.Ş.	--	49.841	--	40.250
Özışık İnşaat Ve Enerji A.Ş.	--	6.848.989	--	3.332.620
Soft Elektrik Enerji Sanayi Tic. Ltd. Şti.	--	71.500	--	71.500
Tokar A.Ş.	--	71.500	--	71.500
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	41.656	--	--
Çınar Yatırım Müş. Tur. İnş. Ve San. A.Ş.	--	6.115	--	--
Niğbaş Niğde Beton San. ve Tic. A.Ş.	--	886.080	291.070	--
Gerçek kişi ortaklar	--	436.395	--	359.421
Toplam	--	**9.595.933**	**291.070**	**3.912.233**

18 Temmuz 2014

Şirket ilişkili taraflardan olan alacak ve borçlarına adatlandırma uygulamakta ve yıl sonlarında fatura kesilmektedir. Şirket Ekim 2012 tarihine kadar grup şirketlerinden olan finansal alacaklarını Türk Lirası bazında takip edip değerlendirmiştir. İlişkili taraflardan olan

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

alacaklar için yıllık %8,80 faiz oranı uygulamıştır. Şirket Ekim 2012 tarihinden itibaren ise grup şirketlerinden olan finansal alacaklarını döviz bazında takip ve değerlendirmeye tabi tutmaya başlamıştır. 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan ABD Doları alacaklar için uyguladığı faiz oranı yıllık %2,90'dır (31 Aralık 2012: %2,90).

Şirket'in Ekim 2012 tarihinden itibaren ise grup şirketlerinden olan finansal alacaklarını döviz bazında takip ve değerlendirmeye başlaması sonucunda 2013 yılında yaşanan döviz kurundaki gelişmeler nedeniyle 2013 yılında önemli tutarda kur farkı geliri elde etmiştir. Kur farkı gelirlerine ilişkin ayrıntılı döküm aşağıdadır.

Kur farkı gelirleri (TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Global Enerji Üretim A.Ş.	--	106
Işıklar Ambalaj Paz.San.A.Ş.	2.843	--
Işıklar Holding A.Ş.	14.985.036	2.314
Işıklar Pazarlama A.Ş.	507.441	38.486
Nıgbas Nıgde Beton San Tıc.A.S.	--	170
Uçak Servisi Anonim Şirketi (Usaş)	9.785	--
Çemaş Döküm San.A.Ş.	52.469	295
Çimtek Çimento Tekn.A.Ş.	591.195	1.035
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	1.501.332	160
Özışık İnşaat Ve Enerji A.Ş.	28.355	5.764
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	19.778	--
Toplam	**17.698.234**	**48.330**

b) Devrolan Ortaklık Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli finansla tablolarında yer alan önemli kalemler alacaklar (ilişkili taraflar dahil) ile diğer ve ilişkili taraf borçları ve finansal gelirler gelmektedir.

Önemli Finansal Tablo Kalemleri (TL)

	31.12.2013 Düzeltilmiş	31.12.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	**320.985.854**	**288.115.952**	**143.230.735**
Finansal Yatırımlar	23.332.747	23.332.747	10.840
Ticari Alacaklar	24.258.501	24.258.501	20.008.208
Diğer Alacaklar	216.305.563	197.784.761	56.832.573
Stoklar	29.007.778	29.007.778	16.435.583
Duran Varlıklar	**207.892.753**	**207.892.753**	**201.584.805**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	83.306.391	101.827.193	99.101.846
Maddi Duran Varlıklar	68.472.985	68.472.985	68.182.220
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.489.114	29.489.114	29.586.512

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

TOPLAM VARLIKLAR	510.357.806	496.008.705	344.815.540
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**81.080.400**	**81.080.400**	**56.264.513**
Finansal Borçlar	13.641.977	13.641.977	2.861.147
Ticari Borçlar	32.602.859	32.602.859	20.223.240
Diğer Borçlar	18.539.847	18.539.847	17.275.786
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**9.967.656**	**9.967.656**	**9.732.056**
ÖZKAYNAKLAR	**419.309.751**	**404.960.650**	**278.818.972**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**231.671.193**	**231.671.193**	**213.287.024**
Ödenmiş Sermaye	140.000.000	140.000.000	140.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	30.647.779	30.647.779	30.647.779
Özel Fon	16.115.089	16.115.089	16.115.089
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	17.093.522	17.093.522	18.174.254
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25.056.777	25.056.777	30.824.871
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-23.483.002	-23.483.002	-18.202.166
Net Dönem Karı/Zararı	27.585.093	27.585.093	-3.032.133
Kontrol Gücü Olamayan Paylar	**195.638.423**	**173.289.457**	**65.531.948**
TOPLAM KAYNAKLAR	**510.357.806**	**496.008.705**	**344.815.540**

Ticari Borçlar (TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Ticari Borçlar	17.711.240	12.359.246
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	236.201
Borç Senetleri	15.151.212	7.687.008
Ertelenmiş Finansman Geliri	(339.310)	(59.215)
Diğer Borçlar	79.717	0
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	**32.602.859**	**20.223.240**

Kısa Vadeli Diğer Borçlar(TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Alınan Depozito Ve Teminatlar	368.769	102.448
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	18.166.809	17.154.346
Diğer Çeşitli Borçlar	4.269	18.992
	18.539.847	**17.275.786**

	2013	**2012**
Cari Oran %	3,55	2,55
Likitide Oranı %	3,20	2,25
(*)Alacak Devir Hızı	0,17	0,15
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı %	0,18	0,19
Kısa Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı %	0,16	0,16
Brüt Kar/Net Satışlar %	0,12	0,07
Net Kar/Net Satışlar %	0,25	-0,02

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

(*) Ticari alacaklar

İlşkili taraf işlemlerine ilişkin alacak ve borç tutarları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar(TL)	31.12.2013	31.12.2012
Işıklar Holding A.Ş.	162.151.258	26.083.280
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	5.752.641	433.432
Işıklar Pazarlama A.Ş.	28.100.306	23.462.636
Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	30.935	0
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	111.349	89.923
Çimtek Çimento Tekn.A.Ş.	17.143	0
Çimtek Çi,mento Tekn.Müh.Taah.A.Ş.	2.622	47.540
BND Elektirik Üretim AŞ.	548.910	2.939.177
Uçak Servisi A.Ş.	0	3.530
Hmf Makina Ve Servis San.Ve Tic.A.Ş.	0	80.131
	196.715.164	**53.139.649**

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar(TL)	31.12.2013	31.12.2012
Işıklar Holding A.Ş.	2.308.682	2.075.102
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	192.516	49.214
Çimtek Çimento Tekn.A.Ş.	719.654	1.745.469
Diğer	278.961	24.854
Işıklar enerji ve Yapı Holding A.Ş.	9.418.382	7.891.683
Sif Otomotiv A.Ş.	5.248.615	5.368.025
	18.166.809	**17.154.346**

Finansal gelirler içinde alacakların döviz bazında izlenmesi nedeniyle 31.12.2013 döneminde geçmiş yıllara oranla ciddi bir kur artışı geliri elde edilmiştir. Kur farklarını içeren finansal gelirlerin dökümü aşağıdadır.

Finansal Gelirler (TL)	31.12.2013	31.12.2012
Faiz Geliri	7.483.511	8.837.219
Menkul Kıymet Satış Karları	20.541	64.388
Kur Farkı Geliri	39.595.647	1.041.247
Ertelenmiş Finansman Geliri	475.513	362.855
	47.575.212	**10.305.709**

18 Temmuz 2014

Aynı dönem içinde ki finansal giderlerin dökümü ise aşağıdadır.

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Finansman Giderleri(TL)	31.12.2013	31.12.2012
Faiz Gideri	3.486.426	5.226.210
Menkul Kıymet Satış Zararı	0	293.617
Ertelenmiş Finansman Gideri	259.301	323.664
Kur Farkı Gideri	6.772.399	2.106.614
	10.518.126	7.950.105

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan Şirkete (Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.) ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket 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. 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 yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket ağırlıklı olarak ABD$ ve Avro cinsinden borçlu ve/veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2013 itibariyle yabancı para cinsinden aktif ve pasifi aşağıdaki gibidir:

Yabancı Para Cinsi	USD	Avro	TL karşılıkları
Döviz Cinsinden Varlıklar	50.543.799	901.696	110.523.461
Toplam Yükümlülükler	13.159.577	37.309	28.196.043
Parasal Kalemler Net Yabancı Para	37.342.679	565.145	81.360.028

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2013 tarihli Bağımsız Denetim Raporunun 33 nolu dipnotunda yer verilmektedir.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Faiz oranı riski

Şirket libor faiz oranlı banka kredilerinden dolayı faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilenmekte ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Sabit faizli banka kredilerinde risk olmamakla beraber gelecek dönemlerde edinilecek banka kredileri faiz oranlarından etkilenmektedir

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Sabit faizli finansal araçlar (TL)		
Finansal varlıklar		
-Vadeli mevduat	1.679.275	5.307.110
Değişken faizli finansal araçlar (TL)		
Finansal yükümlülükler		
-Banka kredileri	(25.973.389)	(4.929.322)
-Faktoring borçları	(28.312.638)	(36.457.421)

Duyarlılık analizine göre ise 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 11.638 TL daha düşük/yüksek olacaktı (31 Aralık 2012 : 1.721 TL).

Kredi riski

Kredi riski, Şirket'in taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememe riskidir. Şirket'in kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağılmaktadır. Şirket Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket gerekli gördüğü hallerde teminat almaktadır

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle finansal araçların; ticarileri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	Ticari Alacaklar(TL)		Diğer Alacaklar(TL)		
31 Aralık 2013	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki mevduat**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	--	1.474.966	107.094.491	328.300	3.112.197
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	3.158.110	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	1.474.966	107.094.491	328.300	3.112.197

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	2.460.472	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(2.460.472)	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (**)	--	--	--	--	1.920.120

Sermaye risk yönetimi

Şirket sermayeyi yönetirken, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmeyi hedeflemektedir. Grup sermayeyi 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.Ara.2013	31.Ara.2012
Toplam yükümlülükler	77.560.420	60.586.177
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	-3.124.689	-5.935.319
Net borç	74.435.731	54.650.858
Toplam özsermaye	154.063.920	153.986.923
Borç/ Öz sermaye oranı	43,31	0,35

Likidite riski

Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Cari dönem;

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1 yıldan fazla (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler (TL)	**66.699.166**	**66.737.865**	**32.307.909**	**15.946.286**	**18.483.670**
Finansal borçlar	54.444.406	54.444.406	20.014.450	15.946.286	18.483.670
Ticari Borçlar	2.581.052	2.619.751	2.619.751	--	--
Diğer Borçlar	9.673.708	9.673.708	9.673.708	--	--

Önceki dönem;

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1 yıldan fazla (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler(TL)	**48.716.034**	**48.731.398**	**32.954.268**	**15.107.485**	**669.645**
Finansal borçlar	41.663.040	41.663.040	25.885.910	15.107.485	669.645
Ticari Borçlar	3.072.490	3.087.854	3.087.854	--	--
Diğer Borçlar	3.980.504	3.980.504	3.980.504	--	--

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yaptığından bir tek sektör ve bu sektöre özgü risklerden direkt olarak etkilenme olasılığı düşük olmakla beraber Şirket'in esas olarak faaliyet konusunun Holding olması nedeniyle iştirak yatırımları yapmış bu kapsmadada Türkiye için önemli sayılabilecek sektörler olan enerji, yapı malzemeleri ve tekstil alanında faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmiştir. Şirket'in iştirak ettiği bu üç sektörün taşıdığı risklerden etkilenmemesi kaçınılmazdır. Şirket'in Holding faaliyeti kapsamında karşılaşacağı faaliyet riskleri iştirak ettiği şirketlerin faaliyet riskleri bir ölçüde benzer nitelikte olacaktır.

Enerji Sektörü

Şirket'in portföyü içinde ağırlıklı sektör enerjidir. 2014 yılı içinde iki adet HES projesinin üretime geçecek olması özellikle iklimsel şartlar nedeniyle belli ölçüde beklenen üretim düzeylerinin gerçekleşmeme olasılığını gündeme getirilebilir.

Enerji sektörü içinde önmeli risklerden bir kısmı Türkiye'de Elektrik Enerjisine İlişkin 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 2013 yılında ise 29 Ağustos'ta 38.274 MW olarak kaydedilmiştir. Sistem güvenliği açısından puant talebi karşılayacak emre amade kurulu kapasitenin bulunması hayati önemde olup, kurulu gücün, kaydedilen puant talep değerlerine göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır. Türkiye'de elektrik sisteminin kurulu güç yedeği, 1980'lerin başındaki %35'lerden, 1988'de %45'in üzerine yükselmiş, bu tarihten itibaren yatırımların yavaşlaması ve talep artışları nedeniyle gerilemiş ve 1997'de %25'in altına inmiştir. 2000'lerin başından itibaren ise, ağırlığı özel sektör termik yatırımlarına bağlı olarak ilave kurulu güç kapasitesi, sistem yedeğinin tekrar yükselmesini sağlamıştır. Tarihsel olarak sistem güvenliği açısından %30-35'lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 10 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2012-2021)" çalışmasında, ETKB tarafından iki farklı senaryoya göre hazırlanan talep serileri kullanılmıştır. Yüksek talep öngörülen senaryoda 2021 itibarıyla puant talebin 71.985 MW'a, enerji talebinin 467.260 GWh'e çıkması, Düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 65.440 MW ve 424.780 GWh olması tahmin edilmektedir. Bu tahminlere göre 2021 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi 2012 yılına göre Türkiye'nin puant güç talebinin %68, elektrik enerjisi talebinin ise %75 oranında artacağı öngörülmektedir. EİAŞ tarafından mevcut kapasiteye ilave olarak inşa halindeki kamu ve özel sektör santralleri ile lisans almış ancak işletmeye giriş tarihleri belirsiz santral yatırımlarının tamamının 2021 yılına kadar devreye alınacağı varsayımı ile, elektrik arz senaryoları da oluşturulmuştur. 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 %25'in altına gerileyebileceği görülmekte, daha ciddi bir problem olarak ise 2017 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.

Tekstil Sektörü

Metemteks Sentetik İplik sanayi A.Ş. Tekstil Sektörü içinde sentetik iplik üretimi konusunda faaliyet göstermektedir. Fiilen kapasite ve imkan olmasına karşın tesislerde sentetik iplik üretimi yerine sentetik ipliği işleyerek "etiket" üretiminde kullanılan iplik üretimine yönelmiştir. Ürün özelliği nedeniyle hemen hemen her Tekstil ürününde kullanılsa da kullanım yerleri ve kullanılan hacim açısından Tekstil sektörü ve/veya sentetik iplik üretimi içinde payı düşük kalmaktadır. Etiket iplik üretimi birkaç makine ile merdiven altı denilen kayıt dışı atelyölerde de yapıldığından ve son yıllarda ithalat da yaşanan artış nedeniyle yıllık kullanım kapasitesi kesin olarak bilinememektedir. Ancak direk tekstil ürünlerinde kullanılan bir ara mal niteliğinde olduğundan tekstil sektörünün karşılaşacağı risklerden birebir 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 sözkonusudur. Ayrıca teknolojik yatırımların ağırlığının artması gelişmekte olan ülkelerin endüstrisi olarak bilinen tekstil sektörünü son yıllarda gelişmiş ülkelerin endüstrisi haline getirmiştir.

Daha düşük maliyetlerle tekstil ve konfeksiyon üreten rakip firmaların ve ülkelerin pazara girdiği görülmektedir. Hindistan, Çin gibi Uzakdoğu ülkeleri, eski Doğu Bloku 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 olmaktadırlar. İşgücü, enerji ve hammadde maliyetleri daha düşük

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

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 imkansız olması sektör için ciddi bir tehlike yaratmaktadır.

Devlet politikalarındaki değişimler ve istikrarsızlıklar tekstil ve konfeksiyon sektörünün karşılaştığı olumsuz risklerdendir. Bu olumsuz etkiler, sektörün geleceğini görmesini ve buna uygun stratejiler geliştirmesini imkansız kıldığı gibi maliyet kalemlerinde de dalgalanmalara neden olmaktadır.
Son yıllarda gündeme gelen ekonomik krizin, global büyüme hızı ve ihracat pazarlarındaki etkileri Türkiye'de de risk yaratmaktadır.

Ülkemiz ve Güney Asya ülkeleri ile hemen hemen aynı tür mamulleri üretiyor. Bu ülkeler kriz zamanlarında mali sıkıntıdan çıkabilmek için mallarını ucuza ve dampingli satmaktadırlar. Buna karşı ülkemizin antidamping 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 dampingli 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.(**Suni Sentetik İplik Üreticileri Birliği**
www.ekohaber.com.tr/SUSEB_Genel_Sekreteri_Eray_Sanver_Yerli_uretim_her_anlamda_desteklenmeli-ekohaber-5-haberid-15496.html)

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. (www.dunya.com/75-hazir-giyim-ve-tekstilciden

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

İnsaat Sektörü

İnşaat sektöründe yaşanacak olumlusuz gelişmelerin inşaat sektöründe faaliyet gösteren şirketlere yansıması olağandır. Bu nedenle de Şirket'in 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 sözkonu olacaktır.

18 Temmuz 2014

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

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Ülkemizde yaşanan seçim atmosferi , inşaat piyasasının gelişimini siyasi gelişmelere bağlamakta ve olumsuz etkilemektedir.Projelerin bir kısmı , bu siyasi gelişmelerin sonucuna bağlanmakta ve ertelenmesine sebep olmaktadır.

Çevre ülkelerdeki olumsuz siyasi gelişmeler , ihracat hedeflerimizin geride kalmasına sebep olmaktadır.2014 inşaat sektöründeki ilk çeyrek büyümenin sebebi , ihracattan kaynaklanmaktadır. Bu ülkelerdeki ticari riskler artmakta, projelerin ertelenmesi veya iptal edilmesi sözkonusu olmaktadır. Bu olumsuzların aşılması için ihracatta yeni pazarların araştırılması ve ticari ilişkilerin hayata geçirilmesi zaman almaktadır.

Çevre ülkelerdeki siyasi gelişmeler , üretimimize kullandığımız doğalgaz fiyatlarında artış riski yaratmaktadır.

Üretimimizde ithal girdili mal az olmasına rağmen , döviz kurlarındaki dalgalanmalar ,satışını gerçekleştirdiğimiz ithal ürünlerin maliyetlerini olumsuz yönde etkiliyerek, özellikle uzun vadeli gerçekleşen ihalalerde , fiyat tekliflerimizi ve karlılık hesaplarımızı zorlaştırmaktadır.

Kamu yatırımlarındaki yavaşlamanın sürmesi , özel sektör yatırımlarının yeterince büyümemesi inşaat sektörünü önümüzdeki günlerde olumsuz etkiyebilir.

7.3. Devrolunan (Işıklar Yatırım Holding) şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Sermaye Riski

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 yeralmaktadır.

(TL)	31.12.2013	31.12.2012
Toplam Borç	91.048.056	65.996.569
Eksi:Nakit ve Nakit Benzeleri	5.145.169	41.214.931
Net Borç	85.902.887	24.781.638
Özkaynaklar	404.960.650	278.818.972
Borç Özsermaye Oranı	0,2121	0,0889

Kredi Riski:

Kredi Riski karşı tarafın yükümlülğklerini yerine getirmemesinden kaynaklanan risk türüdür.31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibarıyla finansal araçlar nedeniyle maruz kalınan riskler aşağıda yeralmaktadır.

(TL)	31.12.2013 Düzeltilmiş	31.12.2013	31.12.2012
Ticari Alacaklar	24.258.501	24.258.501	20.008.208

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIK AKÜ ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	952.331	952.331	313.177
- Diğer Alacaklar	23.306.169	23.306.169	19.695.031
Diğer Alacaklar	217.375.161	197.784.761	56.832.573
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	216.305.563	196.715.164	53.139.649
- Diğer Ticari Olmayan Alacaklar	1.069.598	1.069.598	3.692.924

Likitide Riski

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

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

Şirketin 31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibarıyla Likidite oranları ve net işletme sermayesi tutarları aşağıda yeralmaktadır.

(TL)	31.12.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	288.115.952	143.230.735
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.080.400	56.264.513
Net İşletme Sermayesi	207.035.552	86.966.222
Net İşletme Sermayesi Gelişimi	120.069.330	-18.296.125
Likitide Oranı	3,20	2,25

Kur Riski:

Şirket döviz cinsinden borçlu olduğu tutarların yerel para birimine çevrilmesinden dolayı kur riskine sahiptir. Ancak yerel para birimine çevrilen döviz cinsi alacakların miktarı daha fazladır.

31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibarıyla net döviz pozisyonları aşağıda yeralmaktadır.

(TL)	31.12.2013	31.12.2012
Toplam Varlıklar	208.860.281	76.175.734
Toplam Yükümlülükler	19.907.304	13.768.659
Net Yabancı Varlık Pozizyou	188.952.977	62.407.075

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

Kâğıt Torba Sektörü

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

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

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

Bazı ürün gruplarında kağıt ambalajdan poliüretan ambalaja kayma nedeniyle pazarda kısmiazalmalar olabilmektedir.(Alçı ambalajlarında olduğu gibi)

Hammadde temini açısından yurt dışa 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 sekördür.

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.

Döküm Sektörü

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

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

Bu sektörde de yaşanan krizler satışlarda azalmaya neden olabilmektedir. Örneğin İnşaat sektöründe yaşanan durgunluk çimento sektörünü etkilemekte, buradan da çimento sanayine yapılacak olan öğütücü bilye satışları olumsuz etkilenebilmektedir.

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

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

Enerji yoğun bir sektördür.Enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve sektörün dışa bağımlılığı üretim maliyetlerini olumsuz etkiliyebilmektedir.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI ANONİM ŞİRKETİ

Çevresel sorunlar yaratabilen bir sektördür.Çevre mevzuatı zaman zaman sektör ihtiyaçlarını karşılamakta yetersiz kalabilmektedir.Çevre mevzuatına uygun üretim faaliyetleri yapmak zorunluluğu vardır ki bu da maliyetler üzerinde olumsuzluk yapmaktadır.

Ara kademelerde çalışacak eleman bulma konusunda sorunlar yaşanabilmektedir.Sektöre yönelik mesleki öğrenim birimleri yeterli sayıya ulaşmamıştır.

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 özellikleriylede 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 sonrada devam etmektedir.

Yurt dışı işler de , 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.

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 devrolan şirket pay sahipleri açısından yeni elde edilecek pay senetleri de BİST'de işlem göreceğinden herhangi bir kayıp ortaya çıkmamaktadır. Şirketlerin yönetsel anlamda hakim ortak konumundaki Işıklar Holding A.Ş. tarafından belirlenen hatta çoğunluğu aynı kişilerden oluşan yönetim kurulları tarafından idare edildiğinden birleşmeye taraf şirketlerin pay sahipleri açısından birleşme sonucu oluşacak şirket yönetiminde herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır. Yönetsel anlamda bir risk sözkonusu değildir.

18 Temmuz 2014

Yine her iki şirkette 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 sözkonusu olmayacaktır. Ortaklar özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karıoluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir.Faaliyetler sonucunda zarar

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

oluşmasa da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Birleşme işlemi tabi olunan yasal mevzuatlara uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Ayrıca devrolan ISYHO'nun yapısı itibariyle birleşmede sorun çıkaracak bir özelliği bulunmamaktadır. Birleşmeye taraf olan her iki şirkette halka açık ve pay senetleri BİST'de işlem gören şirketler olduğundan birleşme işlemi sonucunda ne devrolan nede devralan şirketlerin pay sahipleri açısından olumsuz bir dur ortaya çıkması beklenmemektedir.

Birleşme konusunda SPKr'nın onayı ile birlikte şirketler Genel Kurullarında birleşme işlemini son olarak 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 paydaşlık yapısı açısından değerlendirildiğinde hukuksal ve oransal olarak sakınca yaratan bir durum söz konusu değildir.

Birleşme açısından karşılaşılacak risk ayrılma hakkının kullanımında olabilecektir. Devralan ve/veya Devrolan şirketlerin birleşme işlemine ilişkin genel kurulunda birleşme aleyhine oy vererek bu mulefetini 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 maliyetleri; IEYHO için 165.163 TL, ISYHO için ise 232.168 TL'yi aşması durumunda, Yönetim Kurulu kararları ile olumlu yönde genel kurul kararı alınmış olsa bile, birleşme işleminden vazgeçilmesi sözkonusu 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.

8.1.1.	TİCARET UNVANI	:	IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
8.1.2	TİCARET SİCİL NUMARASI TİCARET SİCİL MEMURLUĞU	: :	186691 İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
8.1.3.	TESCİL TARİHİ SÜRESİ	: :	30.03.1982 Süresiz

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

8.1.4.	HUKUKİ STATÜSÜ MERKEZ VE ŞUBE ADRESLERİ İNTERNET ADRESİ TELEFON VE FAKS NUMARALARI	: : : :	Anonim Şirket Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Yakut Sok. Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 Kavacık Beykoz İSTANBUL info@isiklarenerjiyapiholding.com.tr 0216 537 00 85 0216 537 00 88
8.1.5.	İŞLEM GÖRDÜĞÜ PAZAR VE ŞİRKETİN DAHİL OLDUĞU ENDEKSLER	:	Ulusal Pazar -Bist Holding Ve Yatırım / -Bist İstanbul / -Bist Mali / -Bist Tüm / -Bist Tüm-100 / -Bist Ulusal
8.1.6	SERMAYENİN HALKA AÇIKLIK ORANI	:	% 73,71

(b) Devrolan Ortaklık: Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

8.1.1.	TİCARET UNVANI	:	IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
8.1.2	TİCARET SİCİL NUMARASI TİCARET SİCİL MEMURLUĞU	: :	148060 İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
8.1.3.	TESCİL TARİHİ SÜRESİ	: :	24.06.1977 Süresiz
8.1.4.	HUKUKİ STATÜSÜ MERKEZ VE ŞUBE ADRESLERİ İNTERNET ADRESİ TELEFON VE FAKS NUMARALARI	: : : :	Anonim Şirket Çubuklu Mah.Orhan Veli Kanık Cad.Yakut Sok.Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 Kavacık Beykoz İSTANBUL www.isiklarvatirimholding.com.tr 0216 537 00 20 0216 537 00 98 -99
8.1.5.	İŞLEM GÖRDÜĞÜ PAZAR VE ŞİRKETİN DAHİL OLDUĞU ENDEKSLER	:	Ulusal Pazar -Bist Holding Ve Yatırım / -Bist İstanbul / -Bist Mali / -Bist Tüm / -Bist Tüm-100 / -Bist Ulusal
8.1.6	SERMAYENİN HALKA AÇIKLIK ORANI	:	% 66,76

18 Temmuz 2014

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1973 SERMAYE PİYASASI KAYDI

8.2. Yatırımlar:

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

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin üç adet toplam 20 MW gücünde Hidro Elektrik Santrali (HES) yatırımı devam etmektedir. Şirket bu yatırımlarının %50'den fazlasını özkaynakları ile finanse etmiş kalan kısım için ise projc kredisi kullanmıştır. Şirket'in diğer bağlı ortaklığı konumundaki Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş ile Metemteks Sentetik A.Ş. ise özellikle işletme sermayesi için ihtiyaç duyulan kaynağı faktöring yolu ile sağlamakta, revizyon yatırımlarını ise özkaynaklar yolu ile finanse etmektedir.

b) Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Şirket'in bağlı ortaklıkları özellikle Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş. ,Çemaş Döküm Sanayi A.Ş., Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş. birer sanayi kuruluşudur ve üretim yapmak için gerekli makina teçhizat ve ekipmanlara sahiptir. **Çemaş ve Niğbaş halka açık şirketler olup Çemaş Birinci Ulusal Pazar, Niğbaş İkinci Ulusal Pazarda işlem görmektedir.** Yapılan yatırımlar nitelik itibarıyla verimliği ve kapasiteyi arttırıcı yatırımlar olup ortalama geri dönüş süreleri döküm sanayine yönelik yatırımlarda 2 yıl, ambalaj torba sanayine dönük yatırımlarda 5 yıldır.

Her yıl gerek tevzii, gekse modernizasyon yatırımları yapılmaktadır. 2013 yılı içinde yaptığı önemli yatırımlarına aşağıda yer almaktadır.;

Yatırımın Adı	Tutarı (TL)	Açıklama	Finasman Şekli
3. VENTIL (Işıklar Ambalaj Paz.A.Ş)	5.921.480,59	W&H 2368 NC	Ozkaynak
		30-65 cm genişliğinde 32.5-131cm boyunda torbaların dip kapama makinası Üniversal bir Makine olup,Nümerik kontrollu ve programlanabilir olması nedeniyle ayar sürelerini kısaltmakta üretim verimliliğini artırmaktadır.	
HORTUM-VENTIL MAKINE HATTI (Işıklar Ambalaj Paz.A.Ş)	2.156.147,29	W&H AM 2170	Özkaynak
		30-65 cm Genişliğinde 41-120 cm boyun da torba üetimi yapan komple bir hattır.	
JENERATOR(SOUND DIESEL) (Işıklar Ambalaj Paz.A.Ş)	105.828,10	Yedek Enerji Kaynağı	Özkaynak
HAVA KOMPRESSORU ATLAS COPCO(Işıklar Ambalaj Paz.A.Ş)	132.285,12	Basınclı Hava	Özkaynak
TELETRUK KM MACHINERY JCB (Işıklar Ambalaj Paz.A.Ş)	126.993,72	Forklif	Özkaynak
VENTIL MKINE HATTI (Işıklar Ambalaj Paz.A.Ş)	825.332,18	W&H 2360/16	Özkaynak
		30-65 cm genişliğinde 41-120 cm boyunda torbaların dip kapama makinası Üniversal bir Makine olup,Nümerik kontrollu ve programlanabilir olması nedeniyle ayar sürelerini kısaltmakta üretim verimliliğini artırmaktadır	
DÖKÜM POTA ARABASI (500 KĞ)	142.014,00	HWS kalıplama hattının manuel	Özkaynak

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

(Çemaş Döküm San.A.Ş.)		dökümden otomatik hale geçirilmesi sağlanmıştır.	
		Yarı otomatik döküm ve transfer.	
R225ne-WC KOMPRASÖR VE D6600IN-W KURUTUCU (Çemaş Döküm San.A.Ş.)	238.231,20	Talaşlı imalat kapasitesinin artışı ve yeni alınacak 2.Yatay kalıplama hattı hava	Özkaynak
		ihtiyacı için kullanılacakır.46 m3/dakika.7 bar.225 Kw.değişken hız kontrollü	
1200*12000 mm ÇELİK BANT (Çemaş Döküm San.A.Ş.)	100.530,00	Döküm sonrası parçaların yolluk ve besleyicilerinin kırılmasında kullanılıyor.	Özkaynak
		18,5 Kw gücünde,5 ton/saat kapasiteli konveyör	
İŞLEME FİKSTÜRÜ ALT TABLALARI (Çemaş Döküm San.A.Ş.)	121.848,29	CNC makinalarında parça değişim set-up sürelerinin kısaltılması için.	Özkaynak
		Fikstürler tabla ile birlikte değiştirilmektedir.	
DENİZ LEAS.DOOSAN PUMA V 550M MODEL DİK TORNA TEZ. (Çemaş Döküm San.A.Ş.)	355.774,17	Almanya'dan alınan yeni parça siparişlerinin işlenmesinde kullanılmaktadır.	Finansal Kiralama
		21 inç ayna,Fanuc 32i-T kontrol ünitesi,	
DENİZ LEASING (CODOOO LATHE WITH FUJİ STANDART) (Çemaş Döküm San.A.Ş.)	703.592,83	Çamaşır makinası rulman yuvası parçalarının tam otomatik olarak işlenmesinde kullanılmaktadır (,in spindle.yükleme ve boşaltma otomatik robotu.	Finansal Kiralama

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

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin kendi yatırımı olmamakla birlikte, %99 ;98 oranında pay sahibi olduğu BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin bünyesinde Üçgen I, Üçgen II ve Gelincik adı altında 3 adet nehir tipi Hidro Elektrik Santrali (HES) projesi vardır. BND bu üç projenin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmuş olup, her üç projenin arazi kullanım hakları 49 yıllığına BND'ye aittir. Üçgen II ve Gelincik HES Türkiye'nin en fazla yağış alan bölgelerinden olan Karadeniz bölgesi içerisindedir. Üçgen I projesi ise Osmaniye İli sınırlarındadır. Her üç projenin de doğaya ve çevreye uyum açısından tüm hukuki süreçleri tamamlanmıştır. Üçgen II projesinin inşaatı hızlı bir şekilde ilerlemekte olup iletim tüneli ile santral bina yapımı tamamlanmış, tribünleri monte edilmiştir. Tesisin 2014 yılının Temmuz ayında projenin üretime geçmesi planlanmaktadır. Üçgen I projesinin ise tribün üretimi tamamlanarak üretim aşamasında testleri yapılmış, projenin santral ve regülatör inşaatları tamamlanmak üzeredir. Üçgen I projesinin de 2014 yılının Temmuz ayında tamamlanması planlanmaktadır. BND'nin projelerine ilişkin ayrıntılı bilgiler ile projelerin gelişiminin www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr adresindeki siteden takip edilmesi mümkündür. BND her iki projesini de %50 özkaynak, %50 kredi ile finanse etmiştir. Üçüncü HES projesi olan Gelincik HES Regülatöründe ise finansman arayışları devam etmektedir. Finansman olanakları netleşene kadar Gelincik Projesine başlanması planlanmamaktadır. Şirket'in enerji alanında

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

faaliyet gösteren diğer bir bağlı ortaklık iştiraki konumundaki BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş., Karabük sınırları içinde 7,5 MW üretim gücü kapasiteli Yenice HES Regülatörünün lisans alma hakkına sahiptir. Şirket'in mevcut projesine ilişkin olarak yeni bir fizibilite raporu hazırlanmış ve bu rapor onay amacıyla DSİ'ye sunulmuştur. DSİ'den alınacak onay çerçevesinde lisans alımına yönelik prosedürlere başlanması planlanmaktadır.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding' in iştirak ettiği diğer yapı malzemeleri ve tekstil sektöründeki şirketlerinin halen revize dışında devam etmekte olan yatırımları mevcut değildir.

b) Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Işıklar Yatırım Holding A.Ş. nin dolaylı bağlı ortaklığı Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.nın üretim kapasitesini % 75 arttıracak ve ürün yelpazesini büyüterek yeni pazarlara hitap edebileceği aşağıdaki yatırım projeleri devam etmektedir.
1-Metal ergitme kapasitesini % 75 arttıracak olan 6 ton/saat kapasiteli, dubleks çalışan indüksiyon ocağı, yatırımı tamamlanmış olup devreye alınmıştır. Bahsi geçen yatırım leasing kredisi ile finase edilmiştir. Yaklaşık bedeli Kdv dahil 429.250 € dur.
2-900x750x300 ölçülerinde ve 7.600 ton/yıl kapasitede tam otomatik yatay kalıplama hattı, (Yatırım bittiğinde Çemaş parça üretim kapasitesini % 75 arttıracak olan yeni hat ile yapılabilecek parça büyüklüğü de 80 Kg'dan 200 Kg'a yükselecektir.)

3-Yeni kalıplama hattının kum ihtiyacını karşılayacak olan 50 ton/saat kapasiteli tam otomatik kum mikseri,
2. ve 3. Maddede belirtilen yatırımların makine ekipmanları fabrikaya ulaşmış olup montaj aşaması devam etmektedir. 2014 Yılının Eylül ayı içinde devreye alınacaktır. Her iki yatırım Leasing kredisi ile finanse edilmiştir. Bu yatırmlar içinde 649.000€ kredi kullanılmıştır.
4-Yatırımın tamamlayıcı unsurları olan otomatik döküm arabası, vibrasyonlu ocak şarj arabası, indüksiyon ocakları filtrasyon sistemi.
Yukarıda sayılan ilk 3 kalem yatırımın 2014 yılı içinde, en son kısmın ise 2015 yılı içinde bitirilmesi planlanmaktadır.

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

YOKTUR.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

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

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

*Fiilen ağırlıklı olarak Enerji ve Yapı sektöründe yatırımlara öncelik verilmektedir.

(b) Devrolan Ortaklık: Işıklar Yatırım Holding A.Ş. (Esas Sözleşme Madde:3)

Faaliyet Konusu	:	Holding'in esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim işlerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sinai ve mali girişimlerde bulunmaktır. Holding'in yukarıda yazılı amaçlarını gerçekleştirmek için faaliyet gösterebileceği konuların detayı esas sözleşmede verilmiştir.

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

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding'in, holding şeklinde faaliyet göstermekte olduğundan, direkt olarak ürettiği ürün bulunmamakla beraber, iştirak ve bağlı ortaklarının ürettiği ürünler ana gruplar bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDING ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

NET SATIŞLAR (31.12.2013)	Tutar (TL)	Oran (%)
Ürünler		
İnşaat sektörü Kaplama tuğla, taban tuğlası gibi (Işıklar İnş.Malz.San.ve Tic.A.Ş.ve Işıklar İnş.Malz.Taah.A.Ş.)	15.352.226.-	67,63
Polyester İplik (Metemteks)	6.994.814.-	30,81
Hizmetler	-	-
Turizm (Işıklar İnş.ve Turizm İşl.A.Ş.)	352.659.-	0,015
TOPLAM	22.700.699	100

b)Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş

Devrolan şirket Işıklar Yatırım Holding A.Ş. nin bağlı ortaklıklarının 2013 yılı içinde ürettiği ana ürünlere ait satış tutarları ve toplam satışlar içindeki payı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Net Satışlar (31.12.2013)	Tutarı (TL)	Pay %
Ürünler		
Endüstriyel Tip Kağıt Torba (Işıklar Ambalaj San.A.Ş.)	52.779.488	37,27
Taahhüt işleri ve Diğer (Özışık,Nigbaş diğer.)	29.189.790	20,61
Döküm ve Makine Parçası (Çemaş Döküm San.A.Ş)	59.642.911	42,12
Toplam	141.612.189	100,00

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 gelinen 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:

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

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

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, 2013 itibarıyla %62,4'e 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 hızının, 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.

2013 yılı itibariyle, 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 %37'ye yaklaşan doğalgaza dayalı santrallerin, üretimdeki payı ise 2012 yılında %44'e ulaşmıştır. 2013 yılında kamuya ait santral sayısı 102'den 89'a gerilerken, özel sektöre ait santral sayısı 670'ten 772'ye yükselmiştir. Bu dönemde işletmeye alınan 92 yeni santralle birlikte Türkiye'de faaliyet gösteren elektrik enerjisi santrali sayısı 861'e yükselmiştir. 2013 yılında devreye alınan santrallerden 48 adedi akarsu bazlı hidrolik santralken, 23 adedi doğalgaz santralidir. Öte yandan bu dönemde gerçekleşen 4.092 MW'lık kapasite artışının %52'si, doğalgaz santrallerinden sağlanmıştır.

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 2013 yılında ise 29 Ağustos'ta 38.274 MW olarak kaydedilmiştir. Sistem güvenliği açısından puant talebi karşılayacak emre amade kurulu kapasitenin bulunması hayati önemde olup, kurulu gücün, kaydedilen puant talep değerlerine

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır. Türkiye'de elektrik sisteminin kurulu güç yedeği, 1980'lerin başındaki %35'lerden, 1988'de %45'in üzerine yükselmiş, bu tarihten itibaren yatırımların yavaşlaması ve talep artışları nedeniyle gerilemiş ve 1997'de %25'in altına inmiştir. 2000'lerin başından itibaren ise, ağırlığı özel sektör termik yatırımlarına bağlı olarak ilave kurulu güç kapasitesi, sistem yedeğinin tekrar yükselmesini sağlamıştır. Tarihsel olarak sistem güvenliği açısından %30-35'lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir.

Elektrik enerjisi güvenliğinin sağlanabilmesi için hem puant talep, hem de 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 10 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2012-2021)" çalışmasında, ETKB tarafından iki farklı senaryoya göre hazırlanan talep serileri kullanılmıştır. Yüksek talep öngörülen senaryoda 2021 itibarıyla puant talebin 71.985 MW'a, enerji talebinin 467.260 GWh'e çıkması, Düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 65.440 MW ve 424.780 GWh olması tahmin edilmektedir. Bu tahminlere göre 2021 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi 2012 yılına göre Türkiye'nin puant güç talebinin %68, elektrik enerjisi talebinin ise %75 oranında artacağı öngörülmektedir.EİAŞ tarafından mevcut kapasiteye ilave olarak inşa halindeki kamu ve özel sektör santralleri ile lisans almış ancak işletmeye giriş tarihleri belirsiz santral yatırımlarının tamamının 2021 yılına kadar devreye alınacağı varsayımı ile, elektrik arz senaryoları da oluşturulmuştur. 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 %25'in altına gerileyebileceği görülmekte, daha ciddi bir problem olarak ise 2017 yılından itibaren enerji ihtiyacının karşılanamayabileceği ortaya çıkmaktadır. TEİAŞ tahminlerinde, lisans almış ama işletmeye giriş tarihi belirlenmemiş yatırımların tahmin döneminin son 5 yılı içinde devreye alınacağı varsayılmış olup, ilgili yatırımların faaliyete geçmesinde yaşanacak gecikmeler, enerji açığının artmasına neden olacaktır.

Elektrik Piyasası Reformu ve Piyasa Yapısı

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

Elektrik enerjisi sektöründe serbestleşmeyi öngören yeniden yapılanma ile, arz güven
liği 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

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

yapılandırılarak satışa uygun hale getirilmiştir. TEDAŞ bünyesinde dağıtım bölgeleri düzenlenerek 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve şirketleştirilmiş; DSİ santrallerinin EÜAŞ'a devri tamamlanmış; EÜAŞ santralleri ihaleye çıkarılacak portföy gruplarına bölünmüştür. 2013 yılı itibarıyla, TEDAŞ'a ait 21 dağıtım bölgesini kapsayan şirketlerin tamamında hisse devirleri gerçekleştirilerek özelleştirme süreçleri tamamlanmıştır. 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 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 bunyesinde 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 (EPİAŞ) kurulacak, EPİAŞ, ilk etapta halen PMUM bünyesinde yürütülen faaliyeti devralacaktır.

Elektrik Enerjisi Sektörü Yatırımları
EPDK'dan elde edilen verilere göre Eylül 2013 itibarıyla üretim lisansı almış ancak henüz devreye girmemiş elektrik enerjisi yatırımları 49.642 MW'tır. Ocak 2013 itibarıyla veriler incelendiğinde, inşa halindeki projelerin toplamı açısından proje gerçekleşme oranı yaklaşık %30 olarak hesaplanmıştır. EPDK'ya lisans başvurusunda bulunmuş yatırım projelerine bakıldığında ise, başvurusu uygun bulunduğu halde henüz lisans verilmeyen projelerin toplam kurulu gücü 14.698 MW; başvurusu inceleme-değerlendirme aşamasındaki projelerin toplam kurulu gücü 34.280 MW'tır. EPDK verilerinde yer alan lisans almış ve inşa aşamasındaki tüm projelerin sorunsuz tamamlanacağı, lisans başvurusunda bulunan ve başvuruları uygun bulunan projeler ile henüz başvuruları inceleme aşamasındaki projelerin lisans alma ve inşa süreçlerinin ardından devreye alınacağı varsayımı altında yapılan bir analizde, mevcut kurulu güç ve proje stokunun toplam kapasitesi 159.771 MW olmaktadır.
Sektöre ilişkin yukarıda verilen bilgiler; Dünya'da ve Türkiye'de Enerji Görünümü, ETKB, Haziran 2013, Türkiye'nin Enerji Görünümü ve Politikalar, ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü, Mayıs 2013; Türkiye'nin Enerji Görünümü, T. İş Bankası İktisadi Araştırmalar Bölümü, Ekim 2013; Türkiye Elektrik Enerjisi 10 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2012-2021), TEİAŞ, 2013 ve Elektrik Üretim Sektör Raporu, EÜAŞ, 2013'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

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

alındığında bu iştirakinde pazar ve/veya sektörde etkin bir konumda değildir. Ancak enerji sektöründe yaşanacak genel sıkıntılardan her iki şirketin etkilenmesi olasıdır.
Şirket için önemli konumda olan Hidro Elektrik Santrallerinin sahibi olan BND'dir. BND nin sektör içindeki **avantaj ve devantajlarını** aşağıdaki gibi özetlemek mümkündür.
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 yada kömür fiyatlarındaki artışlar yada kur artışları gibi risklere tabii olmayıp, tersine doğal gaz ver kömür üreticilerinin bu artışları fiyatlarına yansıtmaları nedeniyle, bu artışlardan 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. ("0" Katkı payı) Bu çerçevede, önümüzdeki yıllarda artan elektrik talebi ve buna bağlı olarak elektrik fiyatlarında yaşanacak artışlar, BND Elektrik 'e yüksek getiri olarak geri dönecektir.

Şirket'in sahip olduğu santrallerden 10 MW üretim kapasitesine sahip ÜÇGEN II regülatörü biriktirmeli bir yapıda olması nedeniyle (1günlük su tutma) tipik nehir santralerinden farklı olarak gün içinde pik saat olarak adlandırılan ve elektiğin yüksek fiyattan talep edildiği zaman aralıklarında günlük ortalamanın üzerinde fiyatlardan elektrik satma imkanına sahiptir.

Şirket'in en büyük dezavantajı olarak iklimsel değişikliklere bağlı olarak yağış miktarında azalma dolayısı ile santrallerde kullanılacak su kaynakalarının yeterince beslenememesi hususu gösterilebilir. HES projelerinden üretilen elektriğin 7,3 dolar/cent den devlet alım garantisi olduğundan bir talep yetersizliği durumunda ciddi bir gelir kaybı sözkonusu olmayacaktır.

İnsaat Malzemeleri Sektörü

Sektörün Genel Durumu
Şirket'in ilgilendiği bir diğer faaliyet konusu inşaat malzemeleridir. Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki Işıklar İnşaat malzemeleri sektörde en eski ve öncü kuruluşları 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 durgunluğu dolaylı olarak inşaat malzemeleri alanına da yansıması mümkündür.

2014 Yılı ilk çeyrek içinde inşaat sektöründe kamu harcamalarında yavaşlama görülürken , özel kesim yapı ruhsatlarında 2013 ve 2014 yılı ilk çeyrekte gelen büyüme yönelik veriler , özel sektör inşaat işlerinde büyüme beklentisini desteklemektedir.
İnşaat sektörü ve inşaat malzemeleri sektörün %4 - %5 oranında büyüyeceği beklenmektedir. İnşaat malzemeleri sanayi üretiminde ise %5-%6 lık büyüme öngörüsü bulunmaktadır .

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 dönüşmeyeceği beklenmektedir.

Kentsel dönüşüm yasasının uygulamaya geçmesi ile birlikte riskli bölgelerdeki konutların yenileme inşaatlarında artış yaşanmakta, buda içinde bulunulan sektörün avantajları arasında sayılmaktadır.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 görülmektedir.

Faiz oranlarında yükselmenin, konut kredi faizlerini artışa neden olması sonrası konut satışlarında durgunluk yaratmakta bu da inşaat ve yapı malzemeleri birlikte TCMB 'nin faiz oranlarında yapması muhtemel faiz oranlarındaki düşüşün konut kredi maliyetlerinde düşüşle birlikte konut piyasasının tekrar yükselme trendine girmesi beklenmektedir.

Tekstil Sektörü

Metemteks İplik 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. Sektörde küçük merdiven altı üretilen ürün miktaraları bilinmesede tahmini %40 oranında paya sahip bulunmaktadır. Şirket özellikle.2013 yılında iki vardiyalı üretim sistemine geçerek üretimde piyasa talebine göre proseslerde ürünlere ağırlık vermiştir, bunun sonucu olarak daha düşük tonajda adetsel olarak daha fazla üretim miktarına ulaşılmıştır.

Metemteks Sentetik İpliğin dezavantajları başta merdiven altı üretim ve Çin ve Hindistan'dan ithal olarak gelen dampingli mallardan dolayı maruz kaldığı haksız rekabettir. Diğer önemli bir dezavantajı ise müşteri kitlesinin (konfeksiyon üreticileri) genelde Ortadoğu Pazarına üretim yapması nedeniyle özellikle bu bölglerde Arap baharı sonrasında yaşanan politik gelişmelerin yarattığı ve/veya yaratacağı olumsuz etkidir.

b) Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Endüstrivel Kağıt Torba Sektörü Ve Işıklar Ambalaj Pazarlama A.S.'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 sektörlere 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 madderden imal edilecegini tayin eder.

Uluslararası alanda Mondi, Segezha (Rusya), Gascogne (Fransa), büyük kağıt üreticisi firmalar olarak aynı zamanda kağıt torba üretimi de yapmaktadırlar. UPM(Finlandiya), Billerud (İsveç), Longview (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.

Pazar Büyüklüğü – Arz Talep

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Dunya genelinde, yilda 40 milyar adet civarında tuketilen endüstriyel torbalarin (http://www.concretonline.com/pdf/00hormigon/art_tec/confer_pavper1.pdf) % 62'si Kraft kağıdı, % 25'i örülmüş Polyolefin, % 5'i plastik, ve % 8'i diger maddelerden uretilmektedir. Dolayısıyla Dünya kağıt torba pazarının 25 milyar adet civarında olduğu tahmin edilebilir. Bunun yarısına yakınının Çimento ve yapı malzemeleri sektörlerinde tüketildiği varsayılabilir. Çimento sektöründe Lafarge, Holcim, Heidelberg, Cemex gibi büyük çimento firmaları büyük miktarda çimento torbası tüketmektedirler. Dünya genelinde kağıt torba sanayinin 3-4 milyar dolar civarında cirosu olduğu tahmin edilebilir.

Avrupa'da ise kağıt torba pazar büyüklüğü son 5 yıldır 5-5,5 milyar adet civarında seyretmektedir. (http: www.eurosac.org the-library statistics 249-2012-statistics-2)Bu sektörler, yapı malzemeleri, mineral ürünler, gıda, hayvan yemi, kimyasallar, tohum ve diğerleri olarak adlandırılabilir. Bunların içinde en büyük olanı Avrupa'da yılda 3,5 milyar adet civarında tüketimi ile yapı malzemeleri sektörüdür. Bu sektörü takiben büyüklük olarak gıda ve hayvan yemi gelmektedir. Ispanya, Portekiz, Yunanistan ve Italya'da bu miktarlar, 600 milyon adet/yil ile 1 milyar adet/yil arasında değişmektedir.

Türkiye pazarında tüketilen kağıt torba miktarının, 600-650 milyon adet/yil civarında olduğu söylenebilir. Yaklaşık 350 milyon adet ile bu miktarın yarısından fazlası çimento sektöründe kullanılmaktadır. (http://www.tcma.org.tr/index.php?page=icerikgoster&cntID=34) Çimentoyu %20 civarında bir pay ile yapı ve dolgu malzemeleri sektörü, %10 civarında bir pay ile maden ve kireç sektörü, %6 civarında gıda sektörü, ayrıca kimya, tohum ve diğer sektörler takip etmektedir. (http://www.ito.org.tr/Dokuman/Sektor/1-47.pdf)

Türkiye'de kurulu endüstriyel kağıt torba üretim kapasitesi yaklaşık olarak 1.250.000.000 adet civarındadır. Bu kapasite yurtiçi tüketimin neredeyse 2 katına yakın olması sebebiyle, üretici firmaların ihracata yönelmeleri kaçınılmazdır. Bununla birlikte Türkiye'de geçen sene tahminen 800.000.000 adet civarında üretim yapıldığı tahmin edilmektedir. Bu durum kapasite fazlalığını ön plana çıkarmakta ve fiyatlar üzerinde aşağı yönde baskı yaratmaktadır. Bu sebeple yıl başında Türkiye'de 2'şer tesis sahibi 2 üretici birer fabrikalarını kapatmışlar bu da sektöre olumlu yansımıştır. Benzer durumun Avrupa'da da söz konusudur.

Türkiye Çimento torba tüketimi açışından bakıldığında son 11 yılda yıllık çimento üretimi 36 milyon tondan 63 milyon tona artmıştır, ancak torbalı satış payı da aynı dönemde % 55 den % 25'e kadar düşmüştür. (http://www.tcma.org.tr/index.php?page=icerikgoster&cntID=27) Bu oranın önümüzdeki beş on yıl içinde % 18-15 seviyelerine düşeceği tahmin ediliyor. Ancak torbalı çimento satışındaki oranın düşüşüne ragmen, çimento sektöründeki büyüme torba adetinde dengeyi korumuştur. Önümüzdeki yıllarda, Avrupada olduğu gibi çimento torba ağırlığına bir sınırlama getirilip 25 -35 kg ambalaj şartı getirilmesi bekleniyor, bu durumda Türkiye'de çimento torba pazar büyüklüğü ciddi anlamda artacaktır. Gelişmekte olan ülkelerde 50kg torba kullanımı bir süre daha devam edecektir.

Çimento dışı sektörlerde ise torba talebi artmaktadır, artışların yıllık % 5 oranında davam edeceği tahmin edilmektedir. Ayrıca henüz kağıt torba tüketmeyen ya da çok az tüketen, ancak potansiyeli olan toz şeker, yem, gübre gibi sektörler de mevcuttur. Yapı malzemeleri ve gıda sektörleri ise büyümesi devam eden sektörlerdir.

Son yıllarda Gıda sektöründe ambalaj daha öne çıkarak özellikle un torbalarında kraft ambalaj kullanımı artmıştır. Özellikle miksler, ekmeklik un çeşitleri, ekmek katkı ürünleri kraft ambalaj ile pazara sunulmaktadır. Gıda malzemeleri ve Hayvan yemi torbalari, ulkemizde henüz olması gerekenin altında uretilmektedir. Bilhassa gida mamulleri ambalaji konusunda buyuk bir potansiyel mevcuttur. Avrupa birligi, un, seker, ve benzer mamullerin, hijenik nedenlerle, kagit ambalajlarda tuketilmesini zorunlu kılmıstır. Un ve benzer mamullerin kagit torbalarda paketlenmesi zorunlulugu kağıt torba pazarının büyümesini sağlayacaktır. Şeker sektöründe de benzer potansiyel mevcuttur. Ayrıca, Avrupa ve

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI ANONİM ŞİRKETİ

Amerika'da buyuk gelismeler gosteren kedi ve kopek mamasi torbalari bir ihracat potansiyeli olusturmaktadir.

Kimya sektörü yıl içinde müşterilerinin kraft torba, big bag veya varil isteğine göre taleplerini oluşturmaktadır.

Tohum sektörü de torba talebi açısından gelişen bir sector olmakla beraber, birçok torba üreticisi firmanın bu alana ilgisinin artması ile birlikte rekabet her geçen gün yoğunlaşmaktadır.

Maden sektörü kağıt torba talebi gelişmesi, torba üreticileri arasında rekabeti arttırmaktadır. Kireç de kullanım istenilen seviyede değildir. Kireç firmaları yapı sektörüne verdikleri yan ürünlerle ayakta durmaktadırlar. Ödeme vadeleri uzundur.

Yapı Malzemeleri, inşaat sektöründeki her türlü olumlu ve olumsuz gelişmelerden etkilenmekle beraber en çok satış yapılan ve rekabet olan sektördür. Büyük firmalar yüksek alımları ile rakiplerin fiyatlarını düşürmesine sebep olmaktadır.
Torba talebi,

- ekonomik şartlar, pazar şartları, rekabet, müşteri talepleri, mevsimsel dalgalanmalar, sektörel sebeplerden,
- rakiplerin düşük fiyat politikası, vade artışları, yurtdışı bağlantılı firmalar tarafından verilen volüm iskontoları ve ödemelerinden,
- ambalaj kullanma yada kulllanmamada yasal düzenlemelerden, teşviklerden, gümrük muafiyet veya indirimlerinden,
- Sektordeki büyük firmaların yatırımlarının ve tercihlerinin sektördeki diğer küçük ve orta ölçekli firmalar tarafından izleniyor olmasından ve takip edilmesinden,
- teknolojik gelişmeler, dünya pazarlarında oluşabilecek imkanlardan ve yatırımlardan etkilenilmektedir.

Bunun neticesinde torba çeşitleri artmış, parti büyüklüğü ve birim adetler düşmüş, baskılar çeşitlenmiş, üretim planlamasında, hammadde tedariğinde zorluklar görülmeye başlanmıştır. Klasik ve standart üretimlerin yerini standart olmayan ve müşteriye özel üretimler almaktadır.

Baskı, tasarım ve farklı sunumlar, kolaylaştırıcı aparatlar ve uygulamalar (kağıt, pe sap, easy open, tozsuz dolum imkanı vb.) önem kazanmıştır.

Işıklar Ambalaj bu değişen ortama kolay adapte olabilen, hızla karar alıp uygulayabilen yapısıyla, bu değişimleri diğer firmalara oranla kendisine avantaj olarak kullanabilmekte ve bu durumdan başarısının ve değerinin artması yönünde faydalanabilmektedir.

Dış Ticaret

Türkiye'de endüstriyel kağıt torba pazarında dış ticaretin 2 önemli boyutu vardır. Endüstriyel kağıt torba üretimi hammadde yoğun bir iş kolu olduğundan ve Türkiye'de bu sektöre yönelik kraft kağıt üretimi yapan sadece 1 fabrika olduğundan dolayı ciddi miktarda kağıt ithalatı yapılmakta, diğer yandan Türkiye'de kurulu kapasitenin iç pazarın talebinin 2 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 satışarı arasında önemli bir yer vermektedir. Işıklar Ambalaj'ın satışarının %50 civarı yurtdışına yapılmaktadır. Oran artışının, satış artışı vasıtasıyla olması planlanmaktadır. Şirketin önemli ihracat pazarları arasında Batı Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu, Kuzey

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Amerika, Türki Cumhuriyetler bulunmaktadır. İhracat pazarları da dağınık ve çeşitlidir. Bir bölgede yaşanabilecek ekonomik ya da politik krizler diğer bölgeler ile dengelenebilme imkanı vermektedir. Bu durum da 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. Geçmiş yıllarda ALÇI sektöründe kraft torba kullanılmakta iken, günümüzde alçı sektörü sadece özel istek gelmesi durumunda kraft torba talep etmektedir. Torba kullanıcıları açısından bakıldığında kireç ve alçı sektöründe PP torba kullanımı artmaktadır.
Kedi kopek maması gibi ürünlerde, kraft torba kullanılmakla birlikte fiyat, baskı albenisi, kullanım kolaylığı açısından metalize, laminoli PP ve benzeri torbaların kullanımı yaygınlaşmaktadır.

Yapı malzemeleri torbalarında da çoğunlukla kraft ambalaj kullanılmakla birlikte, flexible (PP, PE) ambalaj kullanımına başlanmıştır. Aynı zamanda bugün kimya sektöründe PE ambalaj kullanımı artmaya devam etmektedir. Kimya, Maden ve Kireç sektörlerinde maliyetlerden dolayı PP torbaya kayması muhtemeldir. Yapı Malzemelerinde pazarda henüz doygunluk noktasına gelinmemiştir. İnşaat ve yeniden yapılanmalar, kentsel dönüşüm projeleri sürdükçe artış trendi devam edecektir. Yapı marketleri için daha küçük gramajda torba ihtiyacı daha da artabilir.

Türkiyenin kalkınması ve büyümesi ile kağıt torba kullanımına yönelik sektörlerde büyüyecektir, bunun karşısında ise bazı sektörlerde çimentoda olduğu gibi dökme (torbasız) satışlar da artacaktır.

Tüketim alışkanlıklarının değişmesi ve ürünlerin minimize edilerek piyasaya sürülmesi ile bu tip satış oranlarının her geçen gün artarak ambalajın önemli bir pazarlama aracı olarak gelişmesi nedeni ile flexible ambalajlar her geçen gün daha çok ön plana çıkmaktadır.
Gıda sektörü, yeni düzenlemelerle ürünü daha çok koruyan ve görselliği ön plana çıkaran ambalaj tipine kaymaktadır. Verimlilik artışı, ürünün daha uzun süre muhafaza edilmesi gibi faktörler de göz önüne alındığında PE türevli flexible ambalaj türü pazarda her geçen gün payını artırmaktadır. Bununla birlikte özellikle Gıda'da çevre hareketleri, gıda ile uyumluluk, organik tarım, gıda sektörünün kraft torba kullanma alışkanlığını bir sure 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 büyümükte ve gelişmektedir. Ancak kağıdın yapısında yapılabilecek yeni değişiklikler ile kağıdın dayanımının arttırılması 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. Kraf kağıdın plastiğe göre önemli bir avantajı ise torba içinde tohumun ve malzemenin hava alışverişini dengeli olarak sunabilmesidir.

Bütün bu gelişmeleri yurtiçi ve yurtdışında değişimleri takip etmek, gelişmelere liderlik etmek amacıyla Işıklar Amblaj yeni ürün ve pazarlara yönelik AR-GE çalışmaları yapmaktadır. Bu işleri daha organize ve sistemli bir şekilde yapmak amacıyla şirket bünyesinde İş Geliştirme Direktörlüğü kurulmuştur. 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, hammadde artış ve azalışlarını yakın olarak takip etmektedirler. Uluslararası müşterilerimiz başta olmak üzere, adetsel büyüklüğe sahip olan yerli müşterilerimiz de açık kırılımlarımızı 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 Şirketimiz 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.

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR BİRLEŞİK VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Tedarikcilerin 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 ssayısında azalmaya sebep olmaktadır. Örneğin önceleri kahverengi kraft kağıt da üreten bazı firmalar daha karlı olduğu düşüncesiyle sadece beyaz kağıt üretimine yönelmişler, ya da son zamanda Billerud'un UPM beyaz kağıt tesislerini alması gibi konsolidasyonlar yaşanmaktadır. Bu ve benzeri durumlar kağıt fiyatlarının daha yukarda ve kontrollü seyretmesine sebep olabilecektir.

Mondi, Segezha ve Oyka gibi kağıt üreticileri aynı zamanda torba ureticisi 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 tedariği konusunu zaman zaman zorlayıcı bir konu haline getirmektedir. Kağıt üreticileri fiyat seviyesini yukarda tutmak amacıyla müşterilerine kapasite kısıtlarını öne sürerek limitli tedarik yapabilmektedirler.

Ekonomik krizler fiyat ve vade olarak tedarikçileri bize yaklaştırırken, hammadde daralmaları, ekonomik gelişme dönemlerinde ise zorlaştırmaktadır.
Kağıt tedarikçilerinden bazıları aşağıda listelenmiştir.

Billerud (Beyaz / Kraft kağıt - İsveç), 4,29 milyon ton
Oyka Kağıt (Kraft kağıt - Türkiye) 80.000 ton
Cartiera del Chiese (Suya dayanıklı kağıt / Pela Kağıt - İtalya), 350.000 ton
Segezha (Pe/la Kağıt / Kraft Kağıt-Rusya), 50.000 ton
Natron Hayat Kimya (Kraft Kağıt- Bosna Hersek) 80.000 ton
LVF SX Kağıt, Canfor Beyaz Kağıt

Bunların dışında Sappi, Horizon, Klabin, Georgia Pacific sayılabilir.

Dünya üzerinde alternative kağıt üreticileri ile sürekli temasını sürdüren Işıklar Ambalaj bir kaç ana tedarikçi ile çalışmalarını sürdürmekle birlikte diğer alternatifleri de hazır tutmak adına gerekli çalışmaları yürütmektedir.

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 ve güç kağıt üreticisi olan firmaların aynı zamanda torba üreticisi konumunda olmalarıdır. Bu firmalar hem rakibimiz hem de tedarikçimiz durumunda olmakta miktar ve fiyat avantajımızı kıracak

stratejiler uygulama gücüne sahip olmaktadırlar. 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.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Türkiye pazarında en güçlü rakiplerden biri olan OYKA Kagit Ambalaj San. hammadde yönünde de müşteri yönünde de dikey entegrasyon içindedir. Kağıt fabrikası, torba üretim tesisi ve Türkiye kapasitesinin yaklaşık %20'si ne sahip bir Çimento fabrikası sahibidir. Yıllık 70.000 ton kağıt üretim kapasitesi ve yeni yatırımlar ile kapasitesi arttırılan torba üretim tesisi ile yoğun rekabet yaratmaktadır. (http://www.ito.org.tr/Dokuman/Sektor/1-47.pdf)
Uluslararası pazarda ve tüm ülkelerde Mondi en büyük tedarikçi olarak öne çıkmaktadır. Bazı pazarlarda Segezha ve diger lokal üreticilerle rekabet halindedir. Avrupa'da torba talebi bazı sektörlerde artsa da genel olarak büyük bir değişim göstermemektedir.
Rekabette en büyük sıkıntımız kağıt için diğer firmalara ve bazan rakibimiz olan kağıt üreticisi firmalara bağımlı olmamızdır. Ancak bu durumu Dünya üzerinde çeşitli tedarikçilerle temasta olarak, tedarikçi çeşitliliğimizi arttırarak avantaj haline çevirmeyi başarmaktayız.

Yurtiçi torba üretim kapasitesi her geçen gün artmakta ancak arz artışı ile talep artışı dengeli gerçekleşmemektedir. Talep artışı, arzın arkasından gelmekte olduğundan ötürü her yaratılan üretim artışı ile birlikte fiyatların aşağı yönlü hareketi ve vadelerin uzaması son yıllarda ortaya çıkan tablodur. Bu durum ile Işıklar ambalaj olarak gerek müşteri çeşitliliğini arttırarak, yeni ürünleri devreye alarak, ve yeni pazarlara girerek başa çıkılmakta ve Şirketin değer kazanması sağlanmaktadır.

Rakipler ve Pazar Payları
Türkiye pazarında endüstriyel kağıt torba üretimi alanında faaliyet gösteren 3 büyük üretici, Mondi, Segezha ve Oyka'dır. Her üç firmanın da, Mondi ve Segezha'nın Türkiye dışında Oyka'nın ise Türkiye'de olmak üzere kağıt fabrikaları da bulunmaktadır. Türkiye endüstriyel kağıt torba pazarında üretim tahminleri üzerinden yola çıkarak Mondi ve Segezha'nın %20'ler civarında bir üretim payına sahip olduğu tahmin edilmektedir. Muhtemelen bir kaç puan geriden Oyka gelebilir, Yibitaş-Çiasan, ve Ekerler'in %8-%10 civarında dolaştığı, Batı Kraft'ın daha mütevazi 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.
Sirketin Pazar Payı (Pazardaki etkinliği, dağıtım kanalları ve şirkete değer katan diğer pazarlama özellikleri)
Türkiye'de üretim yapan firmalar arasında toplam üretimler açısından bakıldığında Türkiye'de 780 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 arttırma 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, müşteriyi ve sektörü iyi bilen kişilerden oluşmaktadır. Sürdürülebilir başarıyı sağlamak ve satışları arttırmak amacıyla bu ekibe yetiştirilmek üzere gençlerden takviye yapılması planlanmıştır. Yurtdışı pazarlara yönelik olarak da çalışan tecrübeli ve bilgili bir ihracat ekibi mevcuttur, ancak bu ekipte yeni ve gençlerin sayısı daha

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
IŞIKLAR ENERJİ VE YATIRIM HOLDING ANONİM ŞİRKETİ

fazladır. Yurtdışı pazarlarda müşteriler hem son kullanıcılardan hem de ülkeler bazında çeşitli ambalaj malzemesi dağıtımı yapan dağıtıcı firmalardan oluşmaktadır. Yurtiçinde kullanılmayan bu kanal, yurtdışında yeni son kullanıcılara ve küçük müşterilere ulaşmakta kolaylık sağlamaktadır. Yurtdışında çalışılan bu kanal ülkeler bazından birçok firmadana oluşmakta ve şirketin yurtdışı satışlarının %40 civarını oluşturmaktadır. Ancak bu miktar birçok dağıtıcıya dağıldığından bir müşteriye bağlı olmak gibi bir risk bulunmamaktadır. 2012 yılında yurtdışına yönelik artan doğrudan satışlarla bu oranın biraz daha aşağı ineceği beklenmektedir. Ayrıca internet de tanıtım kanalı olarak kullanılmakla birlikte satış kanalı olarak kullanılması üzerine çalışmalar planlanmaktadır. Dağıtım kanalları yapısı şirkete değer katan önemli bir gücüdür.

Nitelikli ürünler yapabilme ve uluslararası geçerli kalite ve system sertifikalarına sahip olması ve ISO 22000 gibi yenilerinin alınma aşamasında olması yurtdışı pazarlarda müşterilere rahat ulaşım imkanı vermektedir.
Şirkete 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.

Türkiye'de ve Global pazarda müşteriler her zaman mevcut tedarikçilerinden memnuniyetsizlik duyma durumuna gelebiliyorlar. Bu durum daha çok satış hacmi odaklı uluslararası devlerde yaşanabiliyor. Bu durumları yakından takip ederek yeni müşterileri portföye katmak önemli bir performans faktörü olarak ortaya çıkacaktır. Alıcı firmaları çoğu zaman alternatif tedarikçi arayışında bulunmaktadır. Işıklar'ın güçlü yanlarından olan, ürün kalitesi, müşteriye yakın ilgi ve zamanında teslimat ile pazarda üstün duruma geçmektedir.

Kar marjı daha yüksek olan küçük müşteriler ve küçük siparişlere, özel ve katma değerli ürünlere yönelmek karlılığı arttıracaktır. Bu amaçla makina ayar üretim ve hızının arttırılması amacıyla hatlarımızın yenilenmesi doğru olacaktır. Bu yönde adımlar atılmıştır, bu özelliklere sahip bir üretim hattı satın alınmıştır.

Kağıt tedariğinde fiyat ve maliyet artışlarını asgariye indirmek amacıyla stratejik bağlantılar kurmak, bağımsız kağıt üreticileriyle anlaşmak önemli bir performans faktörü olarak ön plana çıkmaktadır.

Yenilikçi ve müşterilerimizin değişen ihtiyaçlarını daha iyi karşılayabilecek ürün ve hizmetleri sunmamıza imkan sağlayacak yeni yatırımlar yapılması planlanabilir. Bu konu yukarıda da sık sık belirtilen özellikle flexible ambalaj alanında, oluşan trendler ile başa çıkmamızı sağlayacak yatırımlar olmak durumundadır. Bu yatırımlarda torba ürün kalitesi yanında görsel kalite ve güzelliği de ön plana çıkarabilecek yatırımlar olmak önem kazanmaktadır. Bunlara ilave olarak küçük partili siparişler için hızlı ayar yapabilen teknolojik makinaların yatırımına devam edilecektir.

18 Temmuz 2014

Alt Yapı İnşaat Taahhüt Sektörü
ÖZIŞIK İnşaat ve Enerji A.Ş.
ÖZIŞIK İnşaat ve Enerji A.Ş. 2009 yılı itibari ile güncelleştirilmiş bedeli 246 Milyon USD olan 16 adet iş bitirmiştir. Şimdiye kadar gerçekleştiröiş olduğu en büyük iş Alpaslan I barajı ve HES inşaatı işi'nin kesin kabulü 13.12.2012 tarihinde yapılmıştır. Alpaslan I Barajı HES

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

160 MW elektrik üretim gücü, 488 GWH yıllık enerji üretim kapasitesi ile ülkemizin önemli barajlarından biri olmaya adaydır.
Özışık'ın fiilen yapabileceği işler listesi aşağıdadır.

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
-

İnşaat Taahhüt Sektörü:

Nigbas A.S.

Beton Prefabrikasyon Sektörü

Prefabrikasyon, bir yapıyı oluşturan elemanların sabit veya gezici üretim tesislerinde üretilerek şantiyede montajına dayanan bir inşaat teknolojisidir.
Prefabrik yapı da bu teknolojinin kullanıldığı yapıdır. Prefabrikasyon sektörü, inşaat sektörününde en ileri teknoloji kullanan kesimidir. 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.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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

Sektörün 2012 Yılı Toplam Üretimi Ürün Cinsi Bazında Aşağıdaki Gibidir.*

**Türkiye Prefabrik Birliği Rakamlarla Prefabrike Beton 2012 Verileri*

	Üyeler		Üye Olmayanlar		Toplam	
	miktar (m3)	Payı	miktar (m3)	Payı	miktar (m3)	Payı
Üstyapı	501.597	0,314	247.170	0,155	748.767	0,469
Altyapı	292.984	0,184	126.569	0,079	419.553	0,263
Çevre Düzeni	204.154	0,128	186.715	0,117	390.869	0,245
SBD	33.520	0,021	2.967	0,002	36.487	0,023
Toplam	**1.032.255**	**0,647**	**563.421**	**0,353**	**1.595.676**	**1,000**

Referans : www.prefab.org.tr adresinde yayınlar kısmında 2012 yılı sektör raporundan alınmıştır.
Üretilen elemanların ağır ve hacimli elemanlar olması nedeniyle bazı özel durumlar hariç sektörün düzenli ihracatı yoktur ancak Kuzey Afrika ve Orta Doğu ülkelerinde proje bazında taahhüt arayışları vardır.
Dünyadaki Uygulamalar ve Gelişmelerin Türkiye'deki Sektörün Mevcut Durumu ile karşılaştırılması ;
Günümüzde prefabrikasyonun inşaat sektöründeki pazar payı % 7-8 arasında değişmektedir. Ancak, dünyadaki diğer örneklere bakıldığında ülkemizdeki prefabrikasyon kullanım oranının yeterli olmadığı açıkça görülmektedir. Kişi başına 65 kg. olan prefabrike beton eleman kullanımı Almanya'da 740kg, Danimarka'da 430kg, Fransa'da 520 kg, İtalya'da 530 kg ve Belçika'da 920 kg'dır. Prefabrikasyonun yaygın olarak kullanıldığı bu ülkelerdeki beton prefabrikasyon endüstrisinin durumu bir gösterge olarak kabul edilirse Türk prefabrikasyon sektörünün bu ülkelerin en az yarısı kadar bir pazar payına ulaşması için 5 kat büyümesi gerekmektedir.

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

Uluslararası Karşılaştırmalar	
Ülkeler	Beton Prefabrikasyonun Çimento Tüketimindeki Payı (%)

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Danimarka	42,0	
Estonya	37,3	
Hollanda	36,0	
Finlandiya	34,0	
Slovenya	30,0	(2002 yılıoranı)
İngiltere	28,0	
İsveç	26,0	
Norveç	26,0	
Almanya	25,2	
Çekoslovakya	25,0	(2002 yılıoranı)
Avusturya	20,0	
Fransa	18,2	
Lüksemburg	15,0	
İtalya	13,1	
Portekiz	12,0	
Romanya	9,0	
Yunanistan	4,1	
Türkiye	2,4	

Kaynak: CEMBUREAU

Referans : Cembureau dergisinden alınmıştır

Sektörün ana sorunu ve haksız rekabetin kaynağı olan denetimsizlik konusunda ise Türk Standardlar Enstitüsü ile Türkiye Prefabrik Birliği arasında imzalanan "İşbirliği Protokolu" uyarınca TSE K 118 Öndökümlü Betonarme Yapılar- Kalite Yönetim Sistemi belgelendirmesinin iki kuruluş tarafından ortaklaşa yapılacak olması bu konuda atılmış en önemli adımlardan birisidir. İşbirliği kapsamında TPB proje denetimini, TSE ise üretim ve montaj denetimini üstlenmektedir. TSE, bu denetim için başvuruları kabul etmeye başlamıştır. Gerçekte bu işbirliği, sivil bir meslek kuruluşu ile kamunun yaptığı işbirliği olması açısından da bir ilktir. Yapılacak denetimlerle sadece kaliteli prefabrike betonarme yapı üretimi güvence altına alınmayacak, ülke sanayi varlığının da güvence altında olması sağlanacaktır. Üretimde kalite düzeyi düşük ve teknik açıdan yetersiz kuruluşlar kendilerini düzeltmeye, geliştirmeye zorlanacak, haksız rekabet bir ölçüde önlenmiş olacaktır.

Teknoloji açısından bakıldığında yurtdışındaki uygulamalarla büyük bir fark yoktur. Üretimdeki en büyük fark işçilik maliyetleri dolayısı ile orada otomasyon düzeyi daha yüksek ve CAD, CAM uygulamaları daha yaygındır. Uygulamalarda ise yurt dışında tüm yapı yerine eleman bazında kullanım, örneğin döşemelerde boşluklu döşeme paneli, cephelerde çeşitli cephe panelleri daha yaygınken bizde eleman bazında kullanım çok daha sınırlıdır. Ülkemizde çok yaygın olarak kullanılmamakla birlikte (Kendi Yerleşen Beton- Self Compacting Concrete) özellikle batı ve kuzey Avrupa'da yaygın olarak kullanılmaya başlanmıştır. Ülkemizde de beton dayanımında önemli ilerlemeler kaydedilmiştir. Prefabrikasyonda C 30 sınıfı artık normal olarak uygulanan sınıf olmuştur. Birçok projede ise C 50 betonu kullanılmaktadır. Bağlantılar, deprem ülkesi olmamız nedeniyle ülkemizde çok önem verilmesi gereken ve verilen bir konudur. Prefabrike çok katlı yapıların

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

yaygınlaşmaya başlamasıyla birlikte bağlantılarda mafsallı birleşimlerden moment aktaran 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

1996-2012 YILLARI Arasında Üye Başına Üretim Miktarları (M3)

YILLAR	ÜSTYAPI	ALTYAPI	ÇEVRE DÜZENİ	SBD
1996	19.953	5.429	8.561	9.078
1997	20.169	6.394	14.154	9.759
1998	16.525	5.696	11.902	9.770
1999	12.836	3.589	10.998	8.284
2000	10.410	3.962	13.454	15.693
2001	9.016	9.112	18.256	7.493
2002	13.511	12.315	23.443	9.230
2003	11.797	12.700	22.640	3.382
2004	16.983	10.357	15.008	5.100
2005	17.610	14.153	25.862	7.246
2006	20.065	19.602	29.030	9.756
2007	23.012	21.752	33.794	7.187
2008	17.970	22.128	24.093	9.742
2009	11.091	12.301	13.616	8.193
2010	17.327	12.111	18.202	6.334
2011	20.998	13.062	23.953	8.783
2012	23.062	17.757	24.018	8.380

1996-2012 Yılları Arasında Üye ve Üye Dışı Üretimleri (M3)

YILLAR	TPB ÜYELERİ	ÜYE DIŞI FİRMALAR	TOPLAM
1996	737.467	699.013	1.436.480
1997	890.862	911.245	1.802.107
1998	929.999	760.021	1.690.420
1999	699.874	478.517	1.178.391
2000	677.136	675.155	1.352.291
2001	705.558	230.024	935.582
2002	878.591	276.856	1.155.447
2003	834.449	351.338	1.185.787
2004	803.695	339.943	1.143.638
2005	998.560	441.581	1.440.141
2006	1.083.791	474.378	1.558.169
2007	1.267.611	484.884	1.752.003
2008	1.128.559	364.267	1.492.826
2009	661.581	278.171	939.752
2010	820.990	482.617	1.303.607
2011	986.128	610.729	1.596.857
2012	1.032.255	563.421	1.595.676

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

2012 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	2.102	0.00	746.665	0.47	748.767	0.47
ALTYAPI	188.351	0.12	231.202	0.14	419.553	0.26
ÇEVRE DÜZENİ	181.331	0.11	209.538	0.13	390.869	0.24
SBD	480	0.00	36.007	0.02	36.487	0.02
TOPLAM	372.264	0.23	1.223.412	0.77	1.595.676	1.00

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

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ÇİMENTO VE YAPI
MALZEMELERİ ANONİM ŞİRKETİ

Niğbaş inşaat sektöründe, beton prefabrikasyon ürünler ve yapı elemanları üretmekte bu konularda taahhüt işlerine iştirak etmekte aynı zamanda yapı malzemeleri konularında da faaliyet göstermektedir. Taahhüt olarak ortaklık, hem özel sektörde hem de kamu sektöründe; kendi üretimini yaptığı prefabrike betonarme yapı elemanları (kolon , kiriş, makas, 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 üstlenmektedir. Niğbaş aynı zamanda altyapı işleri için öngerilmeli köprü kirişleri üretim ve montajını da üstlenmektedir.

Niğbaş'ın rakiplerine göre başlıca avantajları, Türkiye Prefabrik Birliği Üyesi olması ve kalite belgesine sahip olması (rakiplerin sadece üçü bu durumdadır.), güçlü referanslara ve iş bitirmelere sahip 45 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 ortaklığın dezavantajlarını oluşturmaktadır.

Türkiye Prefabrik Birliği Yıllık Raporlarına Göre Üye Firmaların Son Üç Yıla Ait Üretim Verileri

Aşağıdaki tablolarda ülke genelinde faaliyet gösteren firmaların üretim verileri görülmektedir. Bunların hepsi ile ortaklık rekabet içerisinde bulunmamaktadır. Ürünlerin ağır olması ve nakilye bedellerinin yüksek olması nedeniyle firmalar genellikle kendi bölgesel pazarlarındaki firmalarla rekabet içerisinde bulunmaktadır. İlk beşte yer alan firmalar çoğunluklala büyük şehirlerde yer alan ve üretim tesisi sayısı birden fazla olan firmalardır.

Niğbaş prefabrike üstyapı taahhüt işlerini ağırlıklı olarak İç ve Doğu Anadolu, Doğu Akdeniz ve Karadeniz'in iç kesimlerinde üstlenmektedir. Bu bölgelerde toplamda 15 firma ile rekabet içerisindedir: Bunlardan ortaklık ile birlikte 4'ü birlik üyesi (Aybet, Kambeton, Kam Ankara) büyük üretici firmalardır. Diğerleri ise Ankara, Kayseri, Konya, Aksaray, Sivas, Maraş, Mersin illerinde sonradan kurulan daha küçük üreticilerdir. Niğbaş'ın blok ürünler üretimi yoktur. Altyapıda ise sadece köprü kirişleri üretmektedir. Bu nedenle ortaklık üstyapı konusunda iddialı olup bölgesel rakiplerin çoğunluğundan daha iyi durumda ve genellikle ilk iki veya üçte yer almaktadır. Üye firmalar gözü önüne alındığında, ortaklığın ülke genelindeki üstyapı üretimi içerisindeki pazar payı 3% mertebesindedir.

TPB ÜYE KURULUŞLARI 2013 YILI ÜYE TOPLAM ÜRETİMLERİ (M³)

KURULUŞLAR	ÜST YAPI	ALTYAPI	ÇEVRE	BLOKLAR	SBD	TOPLAM
Afa	0	0	0	0	0	0
Akat	17,200	0	0	0	0	17,200
Alacalı	26,989	0	0	0	0	26,989
Batı***	16,740	0	0	0	0	16,740
Betaş	44,730	0	0	0	0	44,730
Betoya	42.305	6.470	0	0	0	36,000
Çallıoğlu	5,133	3.369	0	0	0	8,502
Çevre İnşaat	24,690	0	0	0	0	24,690

18 Temmuz 2014

İŞIKLAR ENERJİ YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Dere	43,348	21,905	0	0	0	65,253
Emek	23,265	0	0	0	0	23,265
Elit	18,233	0	0	0	0	18,233
Er	41,892	1,928	0	0	0	43,820
Ete	602	2,966	0	0	0	3,568
Gürbağ	23,499	3,200	0	0	0	26,699
İston	0	279,991	117,256	0	0	397,247
Kam Ankara	88,586	1,132	49,832	0	9,403	148,953
Kambeton	19,390	48,528	34,310	0	7,450	109,678
Nata	0	155	0	0	0	155
Niğbaş	17,375	1,325	1,400	0	2,500	22,600
PB	18,029	0	0	0	0	18,029
Pekintaş	23,500	10,000	3,400	0	0	36,900
Precast	21,291	5,978	0	0	0	27,269
Sayın	5,490	160	17,850	0	0	23,500
Selka	26,395	23,443	61	0	0	49,899
Sinta	49,988	1,094	2,245	0	0	53,327
Yapı Merkezi	21,930	1,249	407	11,380	0	34,966
Yapıray	0	34,356	0	0	0	34,356
Yeni Prefabrik	21,785	0	0	0	0	21,785
TOPLAM	629,610	447,249	226,761	11,380	19,353	1.334,353

Referans : Türkiye Prefabrik Birliği (TBP) 'nin 07.02.2014 tarih 2014/036 sayılı yazısından alınmıştır

TPB ÜYE KURULUŞLARI 2012 YILI ÜYE TOPLAM ÜRETİMLERİ (M3)

KURULUŞLAR	ÜST YAPI	ALTYAPI	ÇEVRE	BLOKLAR	SBD	TOPLAM
Afa	0	0	0	0	0	0
Akat	16,685	0	0	0	3,740	20,605
Alacalı	17,386	0	0	0	0	17,386
Batı	16,120	0	0	0	0	13,120
Betoya	25,530	1,142	0	0	0	26,672
Çallıoğlu	8,391	2,065	0	0	0	10,456
Çevre İnşaat	14,862	0	0	0	0	14,862
Dere	19,769	9,816	0	0	0	29,585
Emek	16,940	0	0	0	0	16,940
Elit	14,681	0	0	0	0	14,681
Er	36,454	883	0	0	0	37,337
Gürbağ	15,044	3,010	0	0	0	18,054
İston	0	180,591	94,337	0	0	274,928
Kam Ankara	72,553	2.432	51,244	0	18,410	144,639
Kambeton	27,645	34,669	31,264	0	10,795	104,373
Nata	0	3.051	0	0	0	3,051

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI ELEKTRONİK ŞİRKETİ

Niğbaş	18,775	140	615	0	575	20,105
PB	18,157	0	0	0	0	18,157
Pekintaş	21,700	6,600	2,975	0	0	31,275
Precast	16,951	4,700	0	0	0	21,651
Selka	8,874	12,006	171	0	0	21,051
Sinta	40,392	2,951	2.712	0	0	46,055
Usaş	23,423	1.592	8,939	9,558	0	43,512
Yapı Merkezi	21,504	4,976	11,897	9,266	0	47,643
Yapıray	0	22,360	0	0	0	22,360
Yeni Prefabrik	13,757	0	0	0	0	13,757
TOPLAM	482,773	232,984	204,154	18,824	33,520	1.032,255

(*) Son 9 aylık üretim bilgileri

(**) Son 3 aylık üretim bilgileri

Referans : Türkiye Prefabrik Birliği (TBP) 'nin 05.02.2013 tarih 2013/070 sayılı yazısından alınmıştır

TPB ÜYE KURULUŞLARI 2011 YILI ÜYE TOPLAM ÜRETİMLERİ (M^3)

KURULUŞLAR	ÜST YAPI	ALTYAPI	ÇEVRE	BLOKLAR	SBD	TOPLAM
Afa	24.811	2.056	2.150		0	29.017
Age	0	3.540	0	0	0	3.740
Akat	7.200	900	0	200	0	8.100
Alacalı	13.810	0	0	0	0	13.810
Aybet	18.800	11.200	8.000	0	0	38.000
Batı	9.555	0	0	0	0	9.555
Betoya	16.906	3.752	0	0	0	20.658
Çallıoğlu	2.051	1.406	0	0	0	3.457
Çevre İnşaat	11.226	0	0	0	0	11.226
Dere	19.966	8.854	0	0	0	28.820
Elit	11.013	0	0	0	0	11.013
Er	24.664	0	0	0	0	24.664
Gürbağ	13.183	6.184	0	0	0	19.367
İston	0	89.693	53.793	0	0	143.486
Kam Ankara	51.944	8.112	57.170	0	10.892	128.118
Kambeton	16.080	23.940	23.870	0	7.210	71.100
Marmara*	9.990	120	0	0	0	10.110
Nata*	0	8.326	0	0	0	8.326
Niğbaş	15.710	421	1.695	0	900	18.726
PB	12.709	0	0	0	0	12.709
Pekintaş	12.200	9.350	2.305	0	0	23.855
Precast	7.095	9.585	0	0	0	16.680
Sinta	30.653	2.728	4.492	0	0	37.873
Usaş	20.010	930	13.045	0	0	33.985

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Yapı Merkezi	20.862	29.047	15.498	10.751	0	76.158
Yapıray**	0	9.967	0	0	0	9.967
Yeni Prefabrik*	8.470	0	0	0	0	8.470
TOPLAM	378.908	230.111	182.018	10951	19002	820.990

(*) Son 9 aylık üretim bilgileri

(**) Son 3 aylık üretim bilgileri

Referans : Türkiye Prefabrik Birliği (TBP) 'nin 14.02.2012 tarih 2012/085 sayılı yazısından alınmıştır

Diğer Ürünler

Beton prefabrikasyon ve taahhüt sektörü dışında Niğbaşüretimini yaptığı hazır betonu kurulu bulunduğu Niğde ve çevresinde pazarlamaktadır. Bu konularda da Niğde ve yakın çevresinde 4 rakibi bulunmaktadır. Bu rakiplerin içerisinde de ortaklık genellikle ilk üç arasında yer almaktadır. Bu ürünle ilgili en büyük dezavantajı ise rakiplerin makina ve ekipmanlarının yeni olması ortaklığın bu konuda önemli yatırımlara ihtiyaç duymasıdır.

Ortaklığın diğer bir faaliyeti inşaat malzemeleri sektöründe çimento bazlı yapı kimyasalları üretim ve satışıdır. 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 herhangibi 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 tamamen bölgesel pazarlara yönelik çalışmaktadırlar. Bu nedenle maksimum 300-350 km.'lik mesafeye kadar olan pazarlara kadar erişilebilmektedir. Nitelikli işlerde pazar potansiyelinin en yüksek olduğu yerler ise büyük şehirlerdir. Özellikle firmamız için Pazar potansiyeli en yüksel il Ankara'dır. Uzak mesafelere olan nakliye maliyetinin toplam maliyet içerisindeki payının yüksek oluşu o bölgelerde Pazar oluşturmayı ve pazardan daha fazla pay alabilmeyi güçleştirmektedir.

Bir diğer dezavantajımız da merdiven altı olarak tabir edilen ve kurumsal olmayan işletmelerin pazarda yer alması rekabet edebilmeyi güçleştirmektedir. Şirket, bu dezavantajlı durumu pazardaki nitelikli işleri üstlenmek suretiyle büyük oranda telafi edebilmektedir.

Yukarıda yer alan veriler Türkiye Prefabrik Birliği'nden alınmıştır..

Çemaş Döküm Sanayii A.Ş.

Öğütücü Elemanlar

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'nin istatistiklerine göre 2013 yılı itibariyle Türkiye'nin çimento kapasitesi 107,5 milyon ton'dur (www.tcma.org.tr) Bu kapasite için, öğütme değirmenlerinde kullanılan öğütücü eleman (bilya, silpeps) ihtiyacı yıllık yaklaşık

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIK[illegible] ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

8.500 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.

Çemaş madencilik sektörünün kullandığı dövme bilyanın alternatifi olarak yüksek alaşımlı 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, alaşımlı çelik döküm parçalar üretmektedir. Son yıllardaki yatırımlarıyla döküm parçalar CNC işleme merkezlerinde işlenerek müşteriye bitmiş, montaja hazır parçalar olarak sevk edilebilmektedir.

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

Otomotiv sektöründe Çemaş OEM (Original Equipment Manufacturer) olarak kamyon, kamyonet, otobüs, midibüs gibi ticari araçlara ve traktör firmalarına üretim yapmaktadır. Bu sektörde ürün miktarları çok yüksek olmamakla birlikte çok çeşitlidir. 2008 yılında devreye alınan Talaşlı İmalat dolayısıyla müşterilere tamamen bitmiş, montaja hazır parçalar üretebilme Çemaş'ın önemli bir avantajıdır. 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) Çemaş Türkiye'de lider konumdadır. Bu parçaları aynı zamanda yurt dışına da pazarlamaktadır. Çemaş otomotiv sektörünün şart koştuğu ISO/TS 16949 kalite güvence sistemine sahiptir.

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

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 2014 yılı son çeyreğinde devreye girecek olan yeni hat yatırımına girilmiştir.

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, 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.

Avantajlı Yönler

- 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 tedarikçi olmaktadır. (Mercedes, Arçelik, Vestel, TTF, v.b.)

- 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 ve OHSAS 18001 belgelerine sahiptir.

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

18 Temmuz 2014

Dezavantajlı Yönler

- Hali hazırdaki CNC işleme makinalarının sayısının yetersizliği ve montajın olmaması.
- Enerji fiyatlarının yüksekliği.

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

- Öğütücü elmanlarda 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.

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 (bu metnin 9.1.1 maddesinde ayrıntılı açıklanmıştır) bu şirketlerin bölgesel dağılımları bulunmaktadır.

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

Işıkalr Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ile Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin faaliyet gösterdiği (yatırım yaptığı) sektörler, savaş, doğal afet (deprem, yangın, sel, fırtın a vb) ile toplumsal hareketler (terör vb) olağanüstü durumalrın ortaya çıkması durumunda bu unsurlardan etkilenme riskine sahiptir. Ayrıca olağanüstü durumların gerçekleşmesi durumunda IEYHO ile ISYHO'in finansal durum ve faaliyetleri tüm sektörlerle birlikte olumsuz etkileencektir. .

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 olduguna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin kendine ait isim patenti, ayrıca Metemteks marka patenti, Labelon Marka patenti vardır. 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. Ayrıca bağlı ortaklığı olan Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.'ne ait olan İzoklinker ve Hidrotaban Marka patentler mevcuttur. Işıklar İnşaat Malzemeleri' nin Yunanistan' da faaliyet gösteren ve KEBE marka kiremitleri üreten firma ile yaptığı 5 yıllık işbirliği anlaşma mevcuttur. Bu anlaşma uyarınca üretilen Işıklar-Kebe markalı kiremitler ürün gamı içerisinde önemli yer tutmamakta olduğundan bahsi geçen anlaşmanın şirket faaliyetleri üzerindeki etkisi sınırlıdır.

b) Devrolan Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

YOKTUR

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. ve Işıklar Yatırım 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

16 Temmuz 2014
IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

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 devrolan 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 hakim ortak konumunda olduğu BİST' de işlem gören 5 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 %74 halka açıklık oranı ile pay senetleri BİST'de işlem gören IEYHO da bu şirketlerden biridir. IEYHO iş bu duyuru metninin 10.2 bölümünde de ayrıntılı şekilde açıklandığı üzere Enerji, Yapı Malzemeleri ve Tekstil sektörlerinde yer alan firmalara yatırım yapmaktadır. Enerji alanında üç adet toplam 20 MW'lık HES projesinin ikisinin yapımı tamamlanmak üzeredir. Yapı malzemeleri alanında ise Işıklar Grubunun en eski firması olan Işıklar İnşaat Malzemeleri faaliyetleri yürütmektedir. IEYHO bünyesindeki bir diğer firma ise Metemteks'dir ki bu firma da sentetik iplik alanında sektörün eski ve öncü kuruluşları arasında yer almakta ve IEYHO'den kiraladığı fabrika binası ve makine parkı ile üretimde bulunmaktadır.

Işıklar Holding'in yönetimindeki bir diğer alt Holding'i birleşmeye devrolan şeklinde taraf olan ISYHO'dur. ISYHO'nun altında döküm, ambalaj, inşaat alanlarında faaliyet gösteren şirketler mevcuttur. ISYHO'nun faaliyetlerine Duyuru Metninin 10.2 maddesinde ayrıntılı olarak yer verilmiştir. Halka açık ve BİST'de işlem gören ISYHO'ın en önemli dolaylı iştiraklerinden biri Kırşehir' de üretim yapan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.' dir. Yine aynı holding çatısı altında; Konya Çumra'da Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş 'de faaliyet göstermektedir. Işıklar Ambalaj'ın Irak Erbil'de üretimde bulunan ayrı bir tesisi de mevcuttur. ISYHO altındaki firmalardan biride uzun yıllardır DSİ yeterlilik belgesine sahip olup baraj ve benzeri sulama projelerinde uzmanlaşmış Özışık AŞ'dir. Özışık AŞ'nin iştirakleri arasında ise iş makineleri alanında Hyundai ve JVC' nin distribütörlüğünü yapan SİF ve HMF şirketleri yer almaktadır. ISYHO'nun altında Çemaş ve Niğbaş şirketleri borsaya kote ve BİST'de işlem gören şirketlerdir. Işıklar Holding'in hakim ortak konumunda olduğu borsaya kote BİST'de işlem gören USAŞ ünvanlı yatırım holding şeklinde faaliyet gösteren başka bir şirketi daha bulunmaktadır.

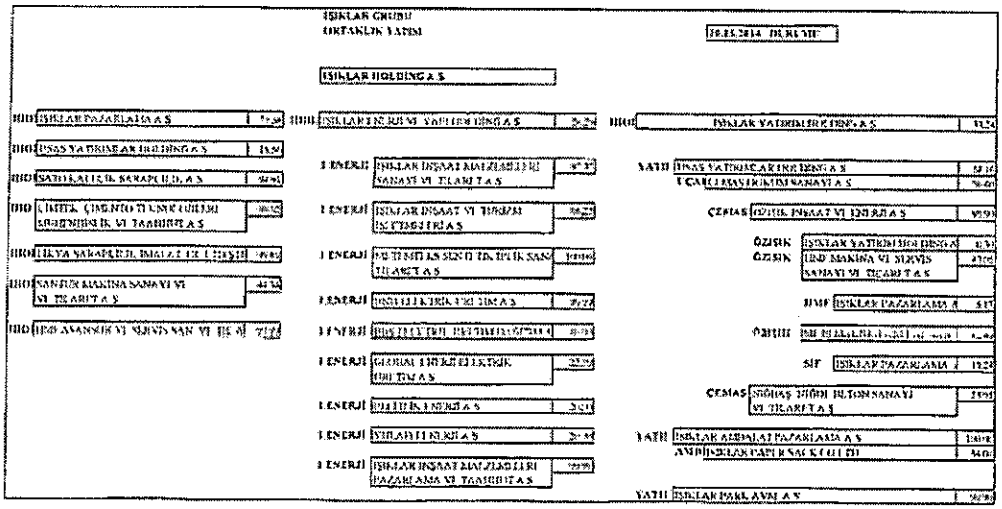
18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Bu yapı içerisinde birleşmeye taraf IEYHO ile ISYHO'ın altında faaliyet gösteren şirketlerin yoğun olmamakla beraber birbirleri ile olan ilişkileri ticari ve/veya finansman teminine yöneliktir. Birleşmede devir alan konumundaki IEYHO altında BND'nin sahip olduğu HES projeleri, devir olan tarafta yer alan dolaylı ortak konumundaki Özışık A.Ş tarafından yapılmakta olduğundan birleşmeye taraf şirketler arasındaki en önemli ticari ilişki bundan kaynaklanmaktadır. Farklı sektörler de 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.

Birleşmeye taraf iki ana holding dışında Işıklar Holding bünyesinde daha ufak boyutta şirketler bulunsa da Grup içindeki ağırlıkları düşüktür. Bu şirketler genellikle hizmet, taahhüt türü faaliyetleri yürütmektedirler.



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

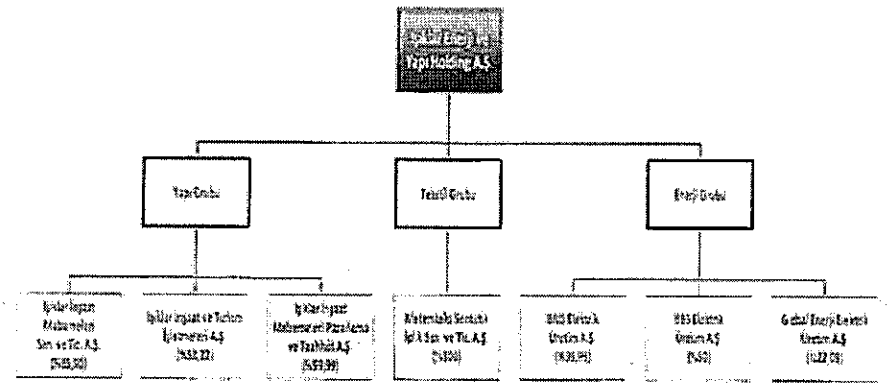
(a) Devralan Ortaklık Işıklar Enerji Ve Yapı Holding A.Ş.

Bağlı Ortaklık ve/veya İştirak Unvanı	İştirak Oranı %	Açıklama
BND Elektrik Üretim A.Ş.	99,99	Bağlı Ortaklık
Işıklar İnşaat Malzemeleri San.ve Tic.A.Ş.	97,37	Bağlı Ortaklık
Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	22,09	İştirak
BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	50	Bağlı Ortaklık
Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş.	100	Bağlı Ortaklık
Pelitlik Enerji A.Ş.	20	İştirak
Yulaflı Enerji A.Ş.	20	İştirak
Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş.	99,99	Bağlı Ortaklık
Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	98,22	Bağlı Ortaklık

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ



İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Faaliyet Konuları

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

BND Elektrik Üretim A.Ş.

Şirketimizin %99 oranında pay sahibi olduğu BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin bünyesinde Üçgen I, Üçgen II ve Gelincik adı altında 3 adet nehir tipi Hidro Elektrik Santrali (HES) projesi vardır. BND A.Ş. bu üç projenin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmuş her üç projenin arazi kullanım hakları 49 yıllığına BND'ye aittir. Bu hakların kullanımda kalan süre 44 yıldır. Üçgen II ve Gelincik HES Türkiye'nin en fazla yağış alan bölgelerinden olan Karadeniz bölgesi içerisindedir. Üçgen I projesi ise Osmaniye İli sınırlarındadır. Her üç projenin de doğaya ve çevreye uyum açısından tüm hukuki süreçleri tamamlanmıştır. Ayrıca Üçgen II projesi için Karbon sertifikası ile ilgili gerekli çalışmalar tamamlanarak Gold Certifiket alınması için müracaatta bulunulmuştur. Diğer iki proje için ise inşaat sürecinin başlanması beklenmektedir. Üçgen II projesinin inşaatı hızlı bir şekilde ilerlemekte olup iletim tüneli ile santral bina yapımı tamamlanmış, tribünleri monte edilmiştir. Tesisin 2014 yılının Temmuz ayı sonunda uretime geçmesi planlanmaktadır. Üçgen I projesinin ise iletişim kanalları, trübün montajı ve santral binasının inşaatı tamamlanmıştır. Üçgen I projesinin de yine 2014 yılının Temmuz ayı sonunda tamamlanması planlanmaktadır. Bahsi geçen projelerin gelişimi www.isiklarenerjiyapiholding.com.tr adresindeki siteden de takip edilebilmektedir.

Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş.

1988 yılında Metem İnşaat ve Tesisat A.Ş. adıyla İstanbul'da kurulan şirketin 10.03.2003 tarihinde "Metem Enerji Elektrik Üretimi A.Ş."nin unvanı 22.09.2006 tarihinde "Global Enerji Elektrik Üretim A.Ş." olarak değişmiştir. Şirket'in faaliyet konusu elektrik enerjisi, buhar ve sıcak su üretimi olup 06.02.2005 tarihinde faaliyete geçmiştir.

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

Global Enerji'nin Ordu'da kurulmasını planladığı, 14,9 MW kurulu gücündeki Pendik Reg. ve HES tesisine; Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği 49 (kırk dokuz) yıl süreli üretim lisansı

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAT... HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

verilmesi EPDK'ca uygun bulunmuştur. Proje için ÇED Raporu alınması çalışması devam etmekte olup, bu raporun alınmasından sonra EPDK'ya gerekli başvurularda bulunulacaktır.

BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.

20.10.2006 tarihinde Ankara'da kurulmuş olup faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi ve satışıdır. Karabük sınırları içinde 7,5 MW üretim gücü kapasiteli Yenice HES Regülatörünün lisans alma hakkına sahiptir. Şirket projesine ilişkin olarak yeni bir fizibilite raporu hazırlanmış ve bu raporu onay amacıyla DSİ'ye sunmuştur. DSİ'den alınacak onay çerçevesinde lisans alımına yönelik prosedürlere başlanması planlanmaktadır.

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

IEYHO'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 IEYHO'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 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.

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.

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.

Petitlik Enerji A.Ş. ile Yulaflı Enerji A.Ş.

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

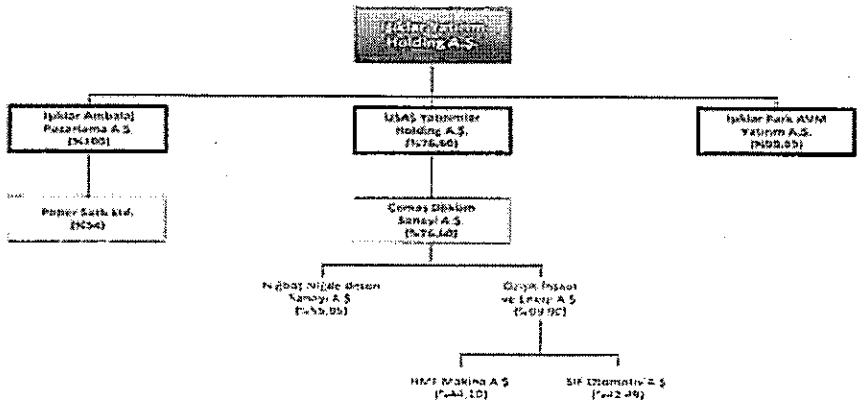
IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Her iki şirkette enerji piyasası düzenlemeleri çerçevesinde mevcutların dışında herhangi bir enerji lisans alımına müracaat edilmesi durumunda kullanılmak amacıyla kurulmuş herhangi bir faaliyeti bulunmayan ve üzerinde herhangi bir enerji lisansı olmayan şirketlerdir.

(b) Devrolan Ortaklık Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Bağlı Ortaklık ve/veya İştirak Unvanı	İştirak Oranı %	Açıklama
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	100,00	Bağlı Ortaklık
Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş.	99,99	Bağlı Ortaklık
Usaş Yatırımlar Holding A.Ş*.	58,16	Bağlı Ortaklık
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş	76,60	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş	55,95	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	99,90	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Işıklar Paper Sack Ltd.	54,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık

*Usaş Yatırımlar Holding A.Ş'nin. 31.12.2013 tarihindeki payı %65,77 iken 21.05.2014 tarihli satış işlemi sonucu payı %58.16'ya yükselmiştir.



Bağlı Ortaklıklar

Usaş Yatırımlar Holding A.Ş.

Usaş Uçak Servisi A.Ş. ("Şirket"), Türkiye'de faaliyet göstermekte olup genel müdürlüğü Çubuklu Mahallesi Orhan Veli Kanık Caddesi Yakut Sokak Eryılmaz Plaza No.3 Kat.2 Pk.34810 Kavacık/Beykoz/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket, 1958 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu yerli ve yabancı havayolları için yiyecek ve içecek maddelerinin üretim ve temini, havaalanları restoran işletmeciliğidir. 30 Haziran 2010 tarihinden beri faaliyet geliri elde ettiği operasyonu yoktur. Uçak Servisi A.Ş. ile Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 134,135,136'ncı maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu 19 ve 20 'nci maddeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu Seri I No: 31 sayılı birleşme işlemlerine ilişkin esaslar tebliği hükümleri çerçevesinde Uçak Servisi A.Ş.'ye devrolarak birleşmesi

18 Temmuz 2014

IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

IŞIKLAR ENERJİ VE YAT... HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ