

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

**Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin**

**Yönetim Kurulu Raporu**

(7/4/2021 Tarih 2021/09 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı Ekl)

1. İşbu Rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. maddesi uyarınca, bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağına ilişkin olarak hazırlanmıştır.

**2. İhraççıyı Tanıtıcı Bilgiler**

- a) Ticaret Sicil Memurluğu ve Numarası: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, 186691
- b) Adresi : Beybi Giz Plaza Dereboyu Cad. Meydan Sokak No:1 D:27 34398 Maslak/Sarıyer- İstanbul
- c) Tel: +90 212 290 32 35
- d) Faks: +90 216 537 00 00
- e) Şirketin Çıkarılmış Sermayesi: 543.595.733,23 TL

**3. Sermaye Artırımının Gerekçesi**

Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarımızın faaliyet sonuçlarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş Konsolide Kar/Zarar ve Kapsamlı Gelir Tabloları incelendiğinde, grubumuzun istenilen büyümeyi yapamadığı, buna bağlı olarak istenilen miktarda kâr birikimi sağlayamadığı görülmektedir. Sermaye yetersizliği nedeniyle üretim verimliliğini ve işletme kapasitesini artıracak yatırımların yeterince yapılamaması, vadeli alımlarda satın alma fiyatı içinde yer alan fiyat farklarının maliyetlerini artırması, yüksek finansman ve enerji giderlerine katlanma zorunluluğu gibi nedenlerle grup yeterince büyümemekte kârlılığı düşmektedir.

Mevcut yapıyı düzeltmek amacıyla grubumuzun içindeki büyüme potansiyeli olan şirketlerimizde üretim verimliliğini ve üretim kapasitesini artırıcı yeni yatırımlar yapma zorunluluğu doğmuştur. Ayrıca bağlı ortaklıkların mevcut ve büyümeye bağlı olarak artış gösterecek olan işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması ve yüksek maliyetli finansal borçlarının kapatılması da büyüme ve kârlılık üzerinde olumlu etki yapacaktır.

**4. Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri**

Yapılması planlanan 656.404.266,77 TL tutarındaki sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırımını işlemleri ile ilgili yaklaşık 2.060.000 TL giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek 654.344.266,77 TL nakit girişi ile aşağıdaki harcamaların yapılması planlanmaktadır. Döviz cinsinden yapılacak harcamalarda 1 USD 8,3260 TL, 1 Euro 9,7741 TL olarak dikkate alınmıştır.

**4.1.Bağlı ortaklığımız Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş. (Işıklar Ambalaj)'de yapılacak harcamalar:**

4.1.1. Bağı ortaklığımız Işıklar Ambalaj'ın Çumra/Konya üretim tesislerinde Endüstriyel Kraft Torba üretiminde kullanılmak üzere son teknolojiyle donatılmış, tam otomasyonlu, yeni bir "Kraft Torba Üretim Hattı" ve bu hattı besleyecek yeni bir "Flexo Baskı Makinası" yatırımı yapılacaktır. Yapılacak bu yatırım ile üretim çeşitliliğinde esneklik, üretim hızında artış olacağı gibi son teknoloji kontrol sistemleri sayesinde üretim kalitesi de önemli ölçüde artacaktır. Işıklar Ambalaj'ın rekabet gücünün artması ile yeni pazarlara girmesi kolaylaşacaktır.

Sipariş üretim ve montaj süreleri ile birlikte 18 ayda işletmeye alınabilecek olan yatırımın tamamlanması sonrasında yıllık üretim ve satış miktarı 123 milyon adetten 172 milyon adete, satış hasılatı 30.955 bin Euro'dan 42.020 bin Euro'ya, yaratılan FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr) ise 3.993 bin Euro'dan 8.001 bin Euro'ya çıkacaktır.

Yeni hattın gerekli olan diğer alt yapı yatırımları ile birlikte toplam yatırım maliyeti 24.328.130 Euro (Türk Lirası karşılığı 237.785.580 TL) olup, bu kapsamda yapılacak yatırımın detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Yatırım Kalemi                           | EUR               |
|------------------------------------------|-------------------|
| <b>Komple Yeni Üretim Hattı</b>          | <b>13.448.670</b> |
| Tail End Printer FLEXA 820               | 745.480           |
| Tuber AM 8125 (yedek parçalar dahil)     | 3.299.280         |
| Automation TRANSSYSTEMS I                | 719.090           |
| Bottomer AD 8330 (ek sistemler dahil)    | 7.519.530         |
| Transystem II- AT                        | 301.690           |
| Palletizer ARCOMAT 3+                    | 813.600           |
| Cost of Packing truck                    | 50.000            |
| <b>Yeni Baskı Makinası (Miraflex)</b>    | <b>4.251.280</b>  |
| Miraflex CI-L8 (ek sistemler dahil)      | 4.188.280         |
| Freight Charges                          | 63.000            |
| <b>Off-Line Baskı Makinesi</b>           | <b>1.452.000</b>  |
| Takv. Bandları için Off-Line Baskı Mak.  | 650.000           |
| PCS (8 adet, ventil makineleri için)     | 802.000           |
| <b>Rotaliner PE Tüp Yerleştirme Mak.</b> | <b>1.780.250</b>  |
| Rotaliner (AM 2180 için, ek sist. dahil) | 1.725.160         |
| Main Drive for Existing Tuber            | 32.090            |
| Cost of Packing and Freight Charges      | 23.000            |
| <b>İlişkili Diğer Yatırımlar</b>         | <b>3.395.930</b>  |
| Arcomat 41301 (mevcut) - bakım, rev.     | 137.710           |
| Rulo Ambalaj Makinesi - bakım, rev.      | 48.220            |
| Atıksu Arıtma Tesisi                     | 300.000           |
| Yeni Bina                                | 2.216.700         |
| Yeni Bina Donanım ve Ekipman             | 600.000           |
| Mevcut Bina Tadilat                      | 90.000            |
| İşletmeye Alma Giderleri                 | 3.300             |
| <b>TOPLAM</b>                            | <b>24.328.130</b> |

Yıllık olarak yaratılacak ilave 4.008 bin Euro FAVÖK göz önüne alındığında yatırımın geri dönüş süresi yaklaşık 6 yıl olarak hesaplanmaktadır.

4.1.2. Işıklar Ambalaj'ın mevcut ürün gamını çeşitlendirmek ve satışlarını artırmak üzere Çumra/Konya üretim tesislerinde "Kâğıt Poşet Üretim Tesisi" kurulacaktır. Yapılacak yatırım ile Işıklar Ambalaj 1, 2, 5, 10 kg'lık un ve benzeri ürünlere ait poşetler, alışveriş poşetleri ile e-ticarete kullanılan zarf ve poşetlerin üretimleri yapabilecektir. Hâlihazırda kâğıt torba üretiminde kullanılmakta olan mürekkep, yapıştırıcı, baskı vb. alt yapı imkânları kullanılarak üretim yapılacak olup, hizmet verdiğimiz mevcut müşterilerimizin yanında yeni pazarlara yapılacak satışlar ile yıllık, 152 milyon adet ve 4.393 bin Euro tutarında ürün satılacağı hesaplanmıştır. Satışların % 60 oranındaki kısmının ihracata yönelik olması hedeflenmektedir.

Yeni tesisin devreye alma süresi 20 ay olup, toplam yatırım maliyeti 4.495.500 Euro (Türk Lirası karşılığı 43.939.470 TL)'dur. Bu kapsamda yapılacak yatırımın detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Model                 | Üretilecek Poşet Tipi         | Maliyet (EUR)    |
|-----------------------|-------------------------------|------------------|
| Triumph 2T-8          | Küçük/Orta Poşet + Saplı Poş. | 1.700.000        |
| Triumph 5-F6/SM 9626  | Orta/Büyük Poşet + Saplı Poş. | 1.912.500        |
| JB Machines-BM Series | Bag-Envelope + Saplı Poş.     | 883.000          |
| <b>Toplam</b>         |                               | <b>4.495.500</b> |

Yatırımla hedeflenen yıllık 678,4 bin Euro tutarındaki FAVÖK dikkate alındığında, yapılacak yatırımın 6,6 yılda geri döneceği hesaplanmaktadır.

4.1.3. Işıklar Ambalaj'ın Çumra/Konya'daki üretim tesislerinde yapılması planlanan diğer bir yatırımı ise tesislerde kullanılan elektrik enerjisi maliyetlerini düşürmeye yönelik 1.133 MW gücünde Güneş Enerji Santrali (GES) kurulmasıdır. Kurulacak santral ile gündüz saatlerindeki elektrik tüketiminin tamamı (toplam tüketimin %46'sı) buradan karşılanacaktır. Fabrikanın bakıma girmesi, düşük kapasite kullanımı veya diğer nedenlerle GES'te üretilen elektriğin kısmen ya da tamamen tüketilememesi durumunda bu elektrik üretimi şebekeye verilerek ilave gelir elde edilecektir. Yeni inşa edilecek üretim hattı binasının çatısı üzerine 9 ayda kurulacak olan santralin toplam maliyeti 1.172.880 USD (9.765.400 TL) olarak hesaplanmıştır. Yıllık 183.180 USD FAVÖK artışı dikkate alındığında, yatırımın geri dönüşüm süresi yaklaşık 6,5 yıl olmaktadır.

4.1.4. Işıklar Ambalaj'ın finans sektörüne olan 24.924.651 TL tutarındaki "Kredi Borçları" kapatılacaktır. Yapılacak kredi ödemeleri ile Işıklar Ambalaj finansman giderlerinden yaklaşık 4.375.366 TL tasarruf sağlamış olacaktır.

Kapatılacak krediler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Banka/Finans Kuruluşu               | Kredi Tutarı (TL) |
|-------------------------------------|-------------------|
| Türkiye Finans Dragos Şubesi        | 354.372           |
| Vakıfbank Altunizade Şubesi         | 11.544.569        |
| QNB Finans leasing                  | 25.710            |
| QNB Finansbank Rıhtım Kadıköy Şb.si | 10.000.000        |
| Vakıfbank Altunizade Şubesi         | 3.000.000         |
| <b>Toplam</b>                       | <b>24.924.651</b> |

4.1.5. Işıklar Ambalaj'ın mevcut faaliyetlerini daha kârlı yürütebilmesi ve yapacağı yatırımların sağlayacağı büyüme ile ortaya çıkacak olan ihtiyaçları karşılayabilmesi için gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacı 5.664.187 Euro (55.362.331 TL) olarak hesaplanmıştır.

Işıklar Ambalaj kâğıt alımlarının yaklaşık 3,6 milyon Euro'luk kısmı (Irak'taki bağlı ortaklığı Paper Sack'e gönderilenler dâhil) vadeli akreditifle yapılmaktadır. Akreditiflerin açılma tarihi ile ödeme tarihi arası yaklaşık 210 gün, yükleme ile ödeme vadesi arası ise yaklaşık 180 gündür. Bu alımların peşin alıma döndürülmesiyle, hem tedarikçilerden Euro bazında yaklaşık % 5 iskonto alınacak hem de akreditif komisyonlarından tasarruf edilecektir. Yıllık olarak alınacak iskontoların tutarı 180.000 Euro (1.760.000 TL), tasarruf edilecek akreditif komisyonları ise 31.500 Euro (308.000 TL) dur.

Ayrıca Işıklar Ambalaj kâğıt alımlarının yaklaşık 80 Milyon TL tutarında diğer kısmını Türkiye'deki üreticilerden, banka teminat mektubu karşılığında 70 gün vadeli olarak temin etmektedir. Bu alımlar için peşin ödemeye geçme durumunda 20 €/ton (yaklaşık % 3,2) iskonto alma imkânı bulunmaktadır. Ayrıca bu alımlar için verilen teminat mektuplarının komisyonu da sıfırlanmış olacaktır. Yıllık olarak alınacak iskontoların tutarı 2.560.000 TL, tasarruf edilecek teminat mektubu komisyonları ise 234.000 TL'dir.

Tasarruf tutarları 2019-2020 yılı faaliyetleri baz alınarak hesaplanan tutarlardır. Toplam yıllık kâğıt tüketimi yeni yatırımlarla birlikte (Çumra Yeni Hat, Poşet Üretim Hattı ve Paper Sack ilave üretim hatları) 21,5 milyon Euro'dan 46,2 milyon Euro'ya yükselecektir. Buna göre tüm yatırımlar devreye alındığında sağlanacak yıllık toplam tasarruf tutarının 450.000 Euro + 5.900.000 TL olması beklenmektedir.

4.1.6. Yapılacak sermaye artırımından % 100 oranında bağlı ortaklığımız Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'ye tahsis edilmesi planlanan fon tutarlarının icmalı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| Harcamaın Türü                                           | Döviz Tutarı | Döviz Cinsi | TL Tutarı          |
|----------------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------------|
| Yeni Kraft Torba Üretim Hattı ve Baskı Makinası Yatırımı | 24.328.130   | Euro        | 237.785.580        |
| Kâğıt Poşet Üretim Tesisi Yatırımı                       | 4.495.500    | Euro        | 43.939.470         |
| 1,133 MW gücünde "Güneş Enerjisi Santrali Yatırımı       | 1.172.880    | USD         | 9.765.400          |
| Kapatılacak Kredi Borçları toplamı                       |              | TL          | 24.924.651         |
| İşletme Sermayesi İhtiyacı (Mevcut Durum ve Büyüme için) | 5.664.187    | Euro        | 55.362.331         |
| <b>Toplam Fon Tutarı</b>                                 |              |             | <b>371.777.432</b> |

Söz konusu tutar Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'ye 67.500.000 TL olan ödenmiş sermayesinin fon tutarında artırılması suretiyle kullanılacaktır.

**4.2. Dolaylı bağlı ortaklığımız Işıklar Paper Sack Ltd.Şti.'nde yapılacak harcamalar:**

4.2.1. Dolaylı bağlı ortaklığımız Işıklar Paper Sack Ltd.Şti'nin Erbil/İrak'taki Endüstriyel Kâğıt Torba Üretim Tesisleri'nde mevcut bulunan 1 hata ilave olarak 1 adet komple yeni hat alınacaktır. Ayrıca bir baskı ve hortum makinası ile iki ventil makinasından oluşan ilave bir hat Işıklar Ambalaj'ın Çumra Fabrikasından Işıklar Paper Sack'e gönderilecektir.

Yatırımın tamamlanması ile yıllık üretim ve satış miktarının 45 milyon adetten 135-150 milyon adete, satış hasılatının 10.171 bin USD'den 33.305 bin USD'ye, FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr)'ün ise 934 bin USD'den, 3.981 bin USD'ye çıkması planlanmaktadır.

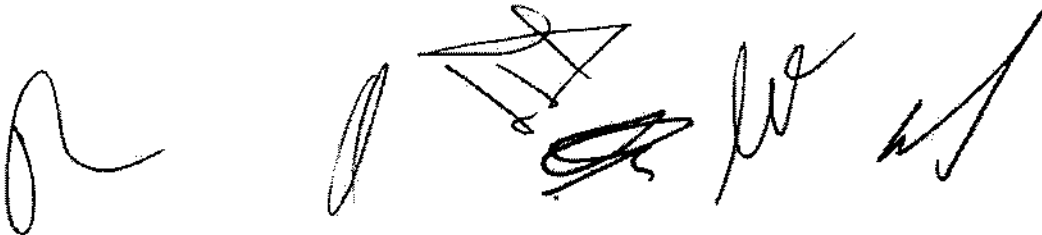
18 ayda tamamlanması planlanan yatırımın toplam tutarı 12.317.450 USD (102.555.090 TL) olup detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|                            | ADET | BİRİM FİYAT (USD) | TOPLAM (USD) |
|----------------------------|------|-------------------|--------------|
| YENİ ÇİMENTO TORBASİ HATTI | 1    | 10.286.200        | 10.286.200   |
| NAKLİYE MONTAJ             | 2    | 200.000           | 400.000      |
| HOL İNŞAATLARI             | 3    | 465.750           | 1.397.250    |
| FORKLİFT                   | 1    | 50.000            | 50.000       |
| JENERATÖR                  | 1    | 50.000            | 50.000       |
| BAĞLAMA MAKİNESİ           | 1    | 6.000             | 6.000        |
| STREÇ MAKİNESİ             | 1    | 6.000             | 6.000        |
| KESİM MAKİNESİ             | 1    | 20.000            | 20.000       |
| DİĞER DEMİRBAŞ             |      | 102.000           | 102.000      |
| TOPLAM                     |      |                   | 12.317.450   |

Yıllık olarak yaratılacak ilave 3.047 bin USD FAVÖK göz önüne alındığında yatırımın geri dönüş hızı yaklaşık 4 yıl olarak hesaplanmaktadır.

4.2.2. Işıklar Paper Sack Ltd.Şti.'nin üretim kapasitesinin artışı nedeniyle gerekli olacak ilave işletme sermayesi ihtiyacı ise 8.250.352 USD (68.692.431 TL) olarak hesaplanmıştır.

4.2.3. Yapılacak sermaye artırımından Işıklar Paper Sack Ltd. Şti'ye tahsis edilmesi planlanan fon tutarlarının icmali aşağıdaki tabloda verilmektedir



| Harcamanın Türü                                   | Döviz Tutarı      | Döviz Cinsi | TL Tutarı          |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|
| Kapasite artışı yatırımları                       | 12.317.450        | USD         | 102.555.090        |
| İşletme Sermayesi İhtiyacı (kapasite artışı için) | 8.250.352         | USD         | 68.692.431         |
| <b>Toplam Fon Tutarı</b>                          | <b>20.567.802</b> | <b>USD</b>  | <b>171.247.521</b> |

Yatırım tutarı kadar Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'de sermaye artışı yapılacak olup, Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'de aynı tutarda Işıklar Paper Sack Ltd.Şti.'nin sermayesine katılacaktır.

#### 4.3. Bağlı ortaklığımız Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Işıklar İnşaat Malzemeleri)'de yapılacak yatırım harcamaları:

4.3.1. Bağlı ortaklığımız Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin Bartın'da bulunan Bartuğsan Tuğla Üretim Tesislerinde enerji maliyetlerini düşürmeye yönelik olarak 1,82 MW gücünde "Güneş Enerjisi Santrali" kurulması planlanmaktadır. Kurulacak santral ile şu anki üretim seviyelerinde gündüz saatlerindeki elektrik tüketiminin tamamı, toplam tüketimin %56'lık kısmı bu santralden karşılanacaktır. (Tam kapasite üretim seviyesinde ise gündüz tüketiminin %77, toplam tüketimin % 40'ı karşılanacaktır) Fabrikanın bakıma girmesi, düşük kapasite kullanımı veya diğer nedenlerle GES'te üretilen elektriğin kısmen ya da tamamen tüketilememesi durumunda bu elektrik üretimi şebekeye verilerek, gündüz saatleri dışında mahsup yoluyla şebekeden kullanılabilir. Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin kendi arazisi üzerine 12 ayda kurulabilecek olan santralin toplam maliyeti 1.593.010 USD ( 13.263.401 TL) olarak hesaplanmıştır. 2 hattın tam kapasite çalışması varsayımı ile yıllık 175.510 USD enerji tasarrufu sağlanabilecek olup, yatırım yaklaşık 8,7 yılda kendini amorti edebilecektir.

4.3.2. Işıklar İnşaat Malzemeleri'nde yapılması planlanan bir diğer yatırım ise Bartın'da hali hazırda atıl halde bulunan "Boğaz Mevkii'ndeki Fabrikası'nın İşletmeye Açılması" yatırımdır. Boğaz mevkiindeki Tuğla Fabrikası, Bartın Limanı'na yaklaşık 3 km uzaklıkta olup, özellikle ihraç ürünlerine yönelik olarak, kârlı biçimde işletilebilecek durumdadır. Fabrikanın eksik ekipmanlarının tamamlanarak çalıştırılması halinde, ağırlıklı olarak yurtdışı pazarlara olmak üzere 31,500 ton ilave satış yapılacağı ve 1.053.200 USD ilave FAVÖK yaratılacağı hesaplanmıştır. Yapılacak bu yatırım ile ürün çeşitliliği ve kalitesi artırılacak, özellikle yurt dışı pazarlara daha yüksek kâr marjlı ürün satışları gerçekleştirilecek, el yapımı tuğla üretiminde kapasite ve verimlilik artışı sağlanacak, farklı renk tonları ve yüzey tekstürüne sahip, katma değeri yüksek yeni mamuller üretilecektir.

İşletmeye alma süresi 8 ay olan yatırımın toplam tutarı 4.196.400 USD (34.939.230 TL) olup, detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Yatırım / Revizyon Grubu                      | USD     |
|-----------------------------------------------|---------|
| Tünel Fırın Yanma Sistemi + Fırın Revizyonu   | 368.330 |
| Elektrikli Sırlı Tuğla Fırını                 | 200.000 |
| Fırın Araba Tamiratları + Plaka Değişimleri   | 444.280 |
| Kurutma Sistemi Revizyonu                     | 56.150  |
| Şekillendirme Ünitesi Revizyonu               | 127.950 |
| El Yapımı Ünitesi Fabrika I yakınına alınması | 41.000  |
| El Yapımı Ünitesi Revizyonu                   | 88.660  |

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Boşaltma Ünitesi Revizyonu      | 18.570           |
| Çatı İşleri                     | 84.530           |
| Eksik Ekipman + ISG Malzemeleri | 84.640           |
| Doğalgaz Hattı                  | 142.860          |
| Forklift                        | 27.000           |
| Diğer İşler                     | 128.430          |
| <b>Ara Toplam</b>               | <b>1.812.400</b> |
| Otomasyon                       | 2.384.000        |
| <b>Toplam (USD)</b>             | <b>4.196.400</b> |

4.3.3. Boğaz Fabrikasına yapılması planlanan diğer bir yatırım ise enerji maliyetlerini düşürmeye yönelik olarak 0,990 MW gücünde “Güneş Enerjisi Santrali” kurulmasıdır. Kurulacak santral ile tam kapasitede gündüz saatlerindeki elektrik tüketiminin % 85’lik kısmı (toplam tüketimin % 45’i) buradan sağlanacaktır. Fabrikanın bakıma girmesi, düşük kapasite kullanımı veya diğer nedenlerle, gündüz saatlerinde üretilen elektriğin kısmen ya da tamamen tüketilememesi durumunda bu elektrik şebekeye verilecek ve gündüz saatleri dışında mahsup yoluyla şebekeden kullanılabilir.

Fabrika’ya yaklaşık 500 metre mesafede 22,8 dönüm büyüklüğünde ki kendi arazisi üzerine 10 ayda kurulabilecek olan santralin toplam maliyeti 890.040 USD ( 7.410.473 TL)’dir. Tam kapasite çalışma varsayımı ile yıllık 101.700 USD tutarında enerji tasarrufu sağlanabilecek olup, yatırımın geri dönüş süresi yaklaşık 9 yıldır.

4.3.4. Işıklar İnşaat Malzemeleri’nin Bartuğsan Fabrikasında tuğla üretiminde özellikle ihracata yönelik ürünlerde verimliliğin ve standardizasyonun artırılması, iş gücünün optimize edilmesi için “Otomasyon Yatırımı” yapılması planlanmaktadır. Otomasyona geçiş ile birlikte, ilgili hatlarda çalışan sayısı 412’den 321’e inecek, üretimde 2. kalite ürün oranı ve fire miktarında düşüş sağlanacaktır. 12 ayda tamamlanması planlanan yatırımın toplam tutarı 2.098.000 Euro (20.506.060 TL) olup, otomasyonun sağlayacağı yıllık tasarruf 780.000 Euro’dur. Yatırımın geri dönüş süresi yaklaşık 3 yıl olarak hesaplanmaktadır.

4.3.5. Işıklar İnşaat Malzemeleri’nin finans sektörüne olan 14.057.676 TL tutarındaki “Kredi Borçları” kapatılacaktır. Yapılacak kredi ödemeleri ile Işıklar İnşaat Malzemeleri’nin finansman giderlerinden 2.134.451 TL tasarruf sağlanmış olacaktır.

Kapatılacak kredilerin bakiyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Banka/Finans Kuruluşu               | Kredi Tutarı (TL) |
|-------------------------------------|-------------------|
| Vakıfbank Altunizade Şubesi         | 8.382.181         |
| Vakıfbank Altunizade Şubesi         | 2.415.495         |
| QNB Finansbank Rıhtım Kadıköy Şb.si | 3.260.000         |
|                                     |                   |
| <b>Toplam</b>                       | <b>14.057.676</b> |

4.3.6. Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin mevcut faaliyetlerini daha kârlı yürütebilmek ve yapacağı yatırımların sağlayacağı büyüme ile ortaya çıkacak olan ihtiyaçları karşılayabilmek için gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacı 33.999.826 TL'dir.

Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin Işıklar Pazarlama aracılığıyla yurt içi satışları için yıl içinde yapılan satış kampanyaları ile bayilerinden yıllık cironun ortalamada 2/3'üne tekabül eden oranda sipariş avansı alınmakta ve bunun karşılığında bayilere %3 ila %15 arasında değişen oranlarda (ağırlıklı ortalama %12) ekstra indirim yapılmaktadır. Şirketin yapacağı yatırımlarla hedeflediği satış tutarı 70,1 milyon TL baz alındığında bu indirim 5,6 milyon TL olarak hesaplanmaktadır. Sağlanacak işletme sermayesinin bir kısmı ile bu uygulama sonlandırılarak şirket kârlılığına katkı sağlanacaktır.

İşletme sermayesinin kalan kısmı ile şirketin daha evvel yüksek finansman giderlerine katlanarak faktöring kredileri ile fonladığı işletme giderleri harcamaları ve yapılacak yatırımlarla sağlanacak kapasite artışı nedeniyle gerekli olacak işletme sermayesi ihtiyaçları ise karşılanacaktır.

4.3.7. %76,11 oranında bağlı ortaklığımız Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin yapacağı harcamaların toplamı 124.176.666 TL olup, bu tutarın iştirakimiz oranına tekabül eden kısmı olan 94.513.143 TL'si sermaye artırımından sağlanacak fonlar ile karşılanacaktır. Kalanının ise sermaye artırımına diğer ortaklar tarafından konulacak fonlarla karşılanacağı düşünülmektedir. Yapılacak yatırımlara ve karşılanacak fon tutarlarına ilişkin icmal tablosu aşağıda yer almaktadır.

| Harcamanın Türü                                                   | Döviz Tutarı (Toplam) | Döviz Cinsi | TL Tutarı (Toplam) | Işıklar Enerji Payı |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------|---------------------|
| Bartuğsan Fabrikası 1,82 MW Güneş Enerjisi Santrali Yatırımı      | 1.593.010             | USD         | 13.263.401         | 10.095.018          |
| Bartuğsan Fabrikası Otomasyon Yatırımı                            | 2.098.000             | Euro        | 20.506.060         | 15.607.540          |
| Boğaz Fabrikası'nın İşletmeye Açılması Yatırımı                   | 4.196.000             | USD         | 34.939.230         | 26.592.891          |
| Boğaz Fabrikası 0,99 MW Güneş Enerjisi Santrali Yatırımı          | 890.040               | USD         | 7.410.473          | 5.640.244           |
| Kredi Borçlarının Kapatılması                                     |                       |             | 14.057.676         | 10.699.550          |
| İşletme Sermayesi İhtiyacı (Mevcut Durum ve Kapasite artışı için) |                       |             | 33.999.826         | 25.877.899          |
| <b>Toplam Fon Tutarı</b>                                          |                       |             | <b>124.176.666</b> | <b>94.513.143</b>   |

Mevcut durumda 216.500.000 TL olan Işıklar İnşaat Malzemeleri'nin sermayesi, Işıklar Enerji ve Özişik İnşaat'ın yukarıdaki tabloya göre tahsis edecekleri fon miktarında artırılarak planlanan harcamalar yapılacaktır.

#### 4.4. Bağılı ortaklığımız Metemteks Sentetik İplik San. Tic. A.Ş. (Metemteks)'te kullanılacak fonlar:

4.4.1. Metemteks'in Çorlu/Tekirdağ'da bulunan iplik üretim tesislerinde Elastiki İplik- Naylon - Polyester - Viskon - Floş - Simi vb. iplikler kablolama yöntemi ile birleştirilip yeni iplik üretmek ve pazarlamak üzere dört set Covering Makinesi yatırımı yapılacaktır.

Yapılacak olan yatırım ile Metemteks'te mevcut alt yapı bilgi birikimi kullanılarak farklı bir alt sektöre girilecek, pazar payı ve üretim hacmi artırılmış olacaktır.

4 ayda tamamlanması planlanan yatırımın tutarı 482.190 Euro (4.712.970 TL) olup, %65 hedef gerçekleşmesi halinde yıllık 1.003.800 USD satış artışı ve 156.756 USD ilave FAVÖK sağlanabilecektir. Yatırımın geri dönüş süresi yaklaşık 3 yıldır.

4.4.2. Metemteks'in finansman kuruluşlarına olan 4.669.326 TL tutarındaki "Kredi Borçları" kapatılacaktır. Yapılacak kredi geri ödemeleri ile Metemteks finansman giderlerinden 855.537 TL tasarruf sağlanmış olacaktır.

Kapatılacak kredilerin bakiyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Banka/Finans Kuruluşu                | Kredi Tutarı (TL) |
|--------------------------------------|-------------------|
| QNB Finansbank Rıhtım Kadıköy Şb.'si | 350.000           |
| QNB Finans leasing                   | 4.020.589         |
| Destek Faktoring                     | 298.737           |
| <b>Toplam</b>                        | <b>4.669.326</b>  |

4.4.3. Metemteks'e 1.809.446 TL işletme sermayesi tahsis edilecektir. Tahsis edilecek işletme sermayesi ile yapılacak **Covering Yatırımının** sağlayacağı büyümenin getireceği ek işletme sermayesi ihtiyacı karşılanmış olacak ayrıca mevcut faaliyetlerini daha kârlı yürütebilecektir. Bu kapsamda vadeli yaptığı 1.179.000 USD tutarındaki ithal kökenli iplik hammaddesi alımlarını peşin yaparak, alımlarda % 4 iskonto sağlayacaktır. Peşin alımların sağlayacağı kâr/tasarruf tutarı yıllık 47.160 USD'dir.

4.4.4. Yapılacak sermaye artırımından bağlı ortaklığımız Metemteks'e tahsis edilmesi planlanan fon tutarlarının icmali aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| Harcamanın Türü               | Döviz Tutarı | Döviz Cinsi | TL Tutarı         |
|-------------------------------|--------------|-------------|-------------------|
| Covering Makineleri (4 Adet)  | 482.190      | Euro        | 4.712.970         |
| Kredi Borçlarının Kapatılması |              |             | 4.669.326         |
| İşletme Sermayesi İhtiyacı    |              |             | 1.809.446         |
| <b>Toplam Fon Tutarı</b>      |              |             | <b>11.191.742</b> |

##### 5. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'de kullanılması planlanan harcamalar:

5.1. 2011 yılında grubumuza satın alma yoluyla dâhil olan Metem Enerji ve Tekstil San. Tic. A.Ş.'nin %15,78 oranında iştiraki olan ve yönetim hâkimiyetimiz bulunmayan Global Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.'nin 2017 yılında iflas kararı alınarak mali yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle Halk Leasing'e karşı 674.325 USD (5.614.430 TL) kefalet borcu ödeme planına bağlanmıştır.

Sermaye artışından sağlanacak olan fonlarla bu borcun defaten ödenmesiyle 3 yılda dolar bazında 73.836 USD faiz yükü ve yaklaşık 960.000 TL kur farkı yükü bertaraf edilecektir.

**6. Sonuç:** Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. yapmayı planladığı 656.404.266,77 TL tutarındaki sermaye artışından elde edilecek fondan sermaye artırımını işlemleri ile ilgili yaklaşık 2.160.000 TL giderler düştükten sonra kalan 654.244.266,77 TL net fon girişini aşağıda belirttiğimiz büyüme potansiyeli olan bağlı ortaklıklarının yatırım, işletme sermayesi ve finansal borçlarının kapatılması işlemlerinde kullanmayı planlamaktadır.

| Fon Kullanımı Yapacak Bağlı Ortaklıklar                                   | Fon Tutarı (TL)    |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'ye Tahsis Edilecek Fon Tutarı              | 371.777.432        |
| Işıklar Paper Sack Ltd. Şti.'ye Tahsis Edilecek Fon Tutarı                | 171.247.521        |
| Işıklar İnşaat Malzemeleri San ve Tic. A.Ş.'ye Tahsis edilecek Fon Tutarı | 94.513.143         |
| Metemteks Sentetik İplik San. Tic. A.Ş.'ye Tahsis edilecek Fon Tutarı     | 11.191.742         |
| Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'de Kullanılacak Fon Tutarı            | 5.614.430          |
| <b>Toplam</b>                                                             | <b>654.344.267</b> |

Yönetim Kurulu Başkanı  
Rıza Kutlu IŞIK

Yönetim Kurulu Üyesi  
Sırrı Gökçen ODYAK

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)  
Ziya Mehmet GÜNAL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Uğur IŞIK

Yönetim Kurulu Üyesi  
Sebahattin Levent DEMİRER

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)  
Can ÖZDEMİR