

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 474.000.000 TL'den 948.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 474.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.cemas.com.tr ve satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.a1capital.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özetle bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnamayı oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beytepe Etiler
No: 1 Kat: 2 Etiler Mahallesi
Beşiktaş / İstanbul 348 004 3521 Tlx: 348 370180
www.a1capital.com.tr
Ticaret Sicil No: 03100042700015

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	4
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	4
2. ÖZET	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	27
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	27
5. RİSK FAKTÖRLERİ	29
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	33
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	35
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	53
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	55
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	58
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	65
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	65
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	66
14. İDARİ YAPı, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	66
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	74
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	75
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	79
18. ANA PAY SAHİPLERİ	81
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	82
20. DİĞER BİLGİLER	88
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	93
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	93
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	99
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	102
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	110
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	110
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	110
28. SULANMA ETKİSİ	116
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	118
30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	119
31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	119
32. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	126
33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	127
34. EKLER	127

KISALTMA VE TANIMLAR

A1 Capital Yatırım

BİST, BİAŞ, Borsa

BND Elektrik

Çemaş, Şirket, İhraççı

ÇED

Çimtek

DSİ

EPDK

EPIAŞ

EÜAŞ

ETKB

GWh

HES

HMF

Işıklar Enerji

Işıklar Holding

KAP

MKK

MW

Niğbaş

OECD

ÖİB

Özışık

SİF

SPK, Kurul

SPKn.

TEAŞ

TEDAŞ

TEİAŞ

TEK

TETAŞ

TÜDOKSAD

TTK

YEKDEM

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Borsa İstanbul A.Ş.

BND Elektrik Üretim A.Ş.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.

Çevresel Etki Değerlendirme

Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.

Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu

Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.

Elektrik Üretim A.Ş.

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

1 Gigawatt

Hydroelektrik Santrali

HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.

Işıklar Holding A.Ş.

Kamuyu Aydınlatma Platformu

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

1 Megawatt

Niğbaş Niğde Beton San. ve Tic. A.Ş.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

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

Sermaye Piyasası Kurulu

6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu

Türkiye Elektrik Üretim A.Ş.

Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş.

Türkiye Elektrik Kurumu

Türkiye Elektrik ve Taahhüt A.Ş.

Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği

6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu

Yenilebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 54 Beşiktaş Plaza
No:1 Kat:5 34395 Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 34390000000000000000
www.a1capital.com.tr
Tic Sic No: 272100
Tic Sic Sicil No: 272100

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Rıza Kutlu IŞIK 09/12/2020 Sırtı Gökçen ODYAK Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ayşe TERZİ / Atilla ESEN Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdür A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Miyatın SK Deyir Çay Plaza No:1A Z/1 5-6 Maçkış-Beşiktaş/İSTANBUL Mersis No: 388 004 300 000 00000000000 Tic Sic No: 272000 Mersis No: 388 004 300 000 00000000000	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Burhan AKÇAKIL Sorumlu Denetçi	2020 6 Aylık Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu 2019 Yılı Bağımsız Denetim Raporu
Ata Toprak Sorumlu Denetçi	2019 6 Aylık Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu
Birgül ERDOĞAN Sorumlu Denetçi	2018 Yılı Bağımsız Denetim Raporu 2017 Yılı Bağımsız Denetim Raporu

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 55, 33090 Çekirge Plaza
No:1 K:2 E: 5 Ç. Kestek-Sarıyer/İSTANBUL
Mersis V.D. 088 004 3521 T.LS. 000 270 189
www.a1capital.com.tr
Ticaret Sic. No: 038502435210015

ÇEMAŞ DÖRÜM SANAYİ A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yandırtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahnamenin tekrar kullanımını gerektirecek herhangi bir durum yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Mevzuatı Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Ankara Asfaltı 12. km 40100 Kırşehir İletişim Adresi: Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Yakut Sok. Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 34810 Kavacık Beykoz/İstanbul Tel: 0216 537 00 00 Faks: 0216 537 00 44
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile	Şirketin esas sözleşmesine göre faaliyet konusu "Çimento, madencilik, otomotiv ve diğer sanayi kolları için pik, sfero, alüminyum, çelik döküm dahil olmak üzere her türlü döküm ve işleme faaliyetinde bulunmak, ve bunların ticareti ile istigal etmek, inşaat, döküm ve işleme sanayi ile ilgili hammadde, yarı mamul, mamul ve her türlü yardımcı malzemenin üretimi ve pazarlamasını yapmak, genel makina, kara taşıtları, tarım ve iş makineleri ve bunların her çeşit aksamının üretim ve ticaretini yapmak, her türlü

	faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	İnşaat malzemesi üretimi ve ticareti dahil olmak üzere inşaat taahhüt müteahhitlik işlerinde faaliyet göstermek”tir. Şirket’in fiilen yürüttüğü üretim faaliyetleri esas itibarı çimento ve madencilik sektörünün öğütme proseslerinde kullandığı yüksek sertlik ve mukavemet değerlerine sahip bilya ve silpeps üretimi, Otomotiv, beyaz eşya ve makina sektörü ana ve yan sanayisi ile yedek parça piyasasına yüksek kalitede pik, sfero ve alaşımlı çelik’ten parça üretimi ve talaşlı imalatıdır. Çemaş’ın faaliyetleri diğer sanayi kollarından gelen taleple orantılıdır. Bilya ve silpeps üretimi ile iş makinalarına parça üretimi daha çok inşaat sektörüne hitap etmektedir.Bu sektör ekonomik krizlerden çabuk etkilenebilen sektörler içinde yer almakta olup, ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır. Döküm parçalarının da hitap ettiği otomotiv sektöründe ekonomik krizlerden hızlı etkilenen sektörlerdendir. Enerji yoğun bir sektör olması nedeniyle enerji maliyetleri toplam maliyet içerisinde önemli boyutlara ulaşmaktadır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Döküm faaliyetlerinde ağırlıklı olarak çimento, otomotiv ve beyaz eşya sektörlerine hizmet verilmektedir. Uzakdoğu ve Hindistan menşei olan firmalar kendi ülkelerinden aldıkları üretim, nakliye ve pazarlama teşvikleri ile ülkemizde özellikle çimento sektörüne ve otomotiv sektörüne satış yapmaktalar. Ülkemizdeki üretim maliyetlerinin altında yapılan bu satışlar, pazarın yabancı firmalar tarafından ele geçirilmesi ve uzun vadede kendilerine bağımlı hale getirme stratejileri çerçevesine tehlike yaratan bir eğilimdir. Otomotiv sektöründe ağır parçaları, yavaş yavaş daha hafif ve farklı alaşımlı parçalarla değiştirme eğilimi vardır. Bu çerçevede firmamızda alüminyum alaşımlı ürünler için ARGE çalışması yapmaktadır. Otomotiv sektöründe boya prosesi püskürtme boya sistemine geçme eğilimi göstermekte ve daha çözücü yağlar kullanılmaktadır. Bilya üretiminde, yağda soğutma teknolojisini kullanan rakiplerin yakaladığı sertlik oranlarına ulaşmak için üniversite sanayi işbirliği ARGE çalışması yapılmaktadır.Düşük karbon kullanımı sağladığı için sektörde bu alana bir yönelim vardır. Maliyetin önemli bir kısmını oluşturan elektrik maliyetinin yabancı para cinsindeki artışların çok üstünde artması, sanayi elektriği kotasının artırılması sebebiyle ihracatta rekabet gücümüz düşmektedir. Enerji verimliliği projeleri ve alternatif enerji kaynakları kullanımı zorunlu hale gelmiştir. Enerji üretiminde 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 bu yılki anı puantı 3 Eylül 2020 saat 14.00’da 49.556 MW olarak gerçekleşmiştir. TEİAŞ tarafından yayımlanan “Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2018-2022)” çalışmasında, yüksek talep öngörülen senaryoda 2022 itibarıyla puant talebin 61.017 MW’a, enerji talebinin 384.848 GWh’e çıkması, düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 56.151 MW ve 354.156 GWh olması tahmin

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Misyon: Sürdürülebilirlik

Nispetiye Mahallesi Çarşı No: 1/1

Misyon: Sürdürülebilirlik

Misyon: Sürdürülebilirlik

Misyon: Sürdürülebilirlik

Misyon: Sürdürülebilirlik

Sayfa 7/127

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

		edilmektedir. Bu tahminlere göre 2022 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi 2012 yılında belirlenen projeksiyona göre Türkiye'nin puant güç talebinin %68, elektrik enerjisi talebinin ise %75 oranında artacağı öngörülmektedir. Dünya da ve Türkiye de etkisini göstermekte olan Covid-19 Virüsü pandemisi'nin ekonomiler üzerinde olumsuz etkilerinin ne zaman sona ereceği kesin olarak bilinmemektedir. Dünya çapında aşı ve ilaç geliştirme çalışmaları devam etmekle beraber iyimser tahminle 2021 başında aşı kullanımına başlanabileceği öngörülmektedir. Ancak özellikle 2020 içinde ulusal ve küresel bazda bütün sektörlerde, piyasalarda ve ekonomilerin işleyişlerinde yaşanan bozulmaların normalleşmesi daha uzun bir zaman dilimi içinde olacağı tahmin edilmektedir. Belirsizlik süreci içinde bu güne kadar şirketimiz ve bağlı ortaklıklarımız uygulanan doğru yönetim politikaları ile Covid-19 virüsünün yarattığı ekonomik krizden nispeten daha az etkilenmiş olmakla beraber normalleşme dönemine kadar belirsizlik ortamının beraberinde gerirdiği ekonomik olumsuzluklar yaşanabilecektir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Çemaş, Işıklar Grubu şirketlerindendir. Işıklar Grubu'nun tepe şirketi BİST Alt Pazarda işlem gören Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'dir. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş., Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinde % 1,83 oranında pay sahibidir. Çemaş'ın 2019 yılında 145.340.024 TL olan satış hasılatı Işıklar Grubu'nun 455.991.174 TL olan konsolide satış hasılatının % 31,87 'ini oluşturmuştur.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanları ve da	474.000.000 TL çıkarılmış sermayesi olan Çemaş'ın %5'den fazla paya veya oy hakkına sahip ortağı bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda imtiyaz bulunmamakta olduğundan farklı oy hakları yoktur. Çemaş Döküm San. A.Ş.'nin 08.05.2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulunun ikisi bağımsız üye olmak üzere aşağıda isimleri verilen toplam 7 kişiden oluşmasına, Yönetim Kurulu'nun üç yıl süre ile görev yapmasına karar verilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçildiği Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihi itibarıyla Işıklar Grubu şirketlerinden Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Şirket sermayesinde % 65,18 oranında, Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. ise % 11,34 oranında pay sahibi olup. Işıklar Grubu'nun Şirket sermayesindeki pay oranı toplam % 76,52'dir. İzahname tarihi itibarıyla Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin %1,83 diğer Işıklar grubu şirketi Işıklar Pazarlama A.Ş.'nin ise % 1.73 oranında payı bulunmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.215.900	78.047.355	84.244.509	69.327.375
-Finansal Borçlar	0	61.582.061	74.740.213	58.903.308
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	11.490.721	11.490.721	11.490.721	11.490.721
Özkaynaklar	420.913.505	127.774.702	120.931.796	97.875.143
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	426.563.626	133.049.247	126.665.139	80.790.597
Sermaye	474.000.000	237.000.000	237.000.000	237.000.000
Paylara İlişkin Primler	12.948.993	10.455.864	10.455.864	11.677.210
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	-23.687.474	-23.687.474	-23.687.474	-65.169.290
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-118.724.180	-101.185.627	-75.906.947	-51.232.596
Net Dönem Karı/Zararı	54.475.834	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.603
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-5.650.121	-5.274.545	-5.733.343	17.084.546

Çemaş'ın konsolide finansal tablolarında 2017, 2018, 2019 yıllarında sırasıyla 3, 3, 1, 3 ve 2,1 milyon TL olan Nakit ve Nakit Benzerleri, 2020 yılının ilk çeyreğinde yapılan 237 milyon Sermaye artışından sağlanan fonların henüz harcanmamış kısımlarının mevduat olarak tutulması nedeniyle 30.06.2020'de 113,9 milyon olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılında 45,7 Milyon TL olan Ticari Alacaklar 2018 yılında Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkması % 22 azalarak 35,4 Milyon TL'ye düşmüştür. Ticari alacakların önceki yıla göre 2019 da % 5 30.06.2020 ' de % 19 arttığı görülmekle beraber Ticari Alacaklar'daki artış satışlardaki artıştan düşüktür.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar 2018 yılında % 113 oranında 67,8 milyon TL artış göstermiş, 31.12.2019 da ise % 27 oranında, 34,3 milyon TL azalmıştır. 30.06.2020'de aynı seviyededir. Finansal nitelikli alacaklardan oluşan İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar, Işıklar Grubu'nun uyguladığı merkezi finansman politikasına bağlı olarak yıllar itibarıyla artış ve azalış göstermektedir.

2017 yılında 23,7 Milyon TL olan Stoklar 2018 yılında, Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkmasına rağmen, % 1 artış göstermiştir. Stoklar 2019 yılında % 20 düşmüş, 30.06.2020 de ise artan faaliyet hacmi ile % 23 artmıştır. Satışlardaki artış stoklardaki artıştan yüksek olup, 2018 yılında stok devir hızı 77 gün iken, 2019 yılında 62, 2020 yılında ise 54 güne gerilemiştir.

Şirketin duran varlıklarında yer alan "Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar" bağlı ortaklığımız Özışık'ın iştiraklerinden, özellikle SİF ve HMF şirketlerinin iş makineleri sektöründe yaşanan ekonomik krizlerden kaynaklanan zararları nedeniyle sürekli düşüş göstermiştir.

Bu şirketler 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla özkaynaklarını yitirmeleri sebebi ile değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle konsolidasyondan çıkarılmıştır.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mevki Sicil No: 274900
No:1 K.2 D: 5 Kat: 5. Kat: Sarıyer
Maslak V.B. 99 Kat: 5. Kat: T.C. S. No: 274900
E-posta: a1capital.com.tr
Ticaret Sicil No: 274900/43521/00000000000

Sayfa 10/127

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlarda 2018, 2019 ve 2020 yıllarında önemli artışlar vardır. Bu artışlar Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 2018 yılı içinde BİST'de yaptığı satışlar nedeniyle Niğbaş'taki pay oranının % 9,94'e düşmesi üzerine Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkarılarak söz konusu payların alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Payların BİST'de değer kazanmaları ile birlikte finansal yatırımlar tutarında artış olmaktadır.

Şirket işletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli borçlanmalar ile karşılamıştır. Kısa vadeli borçlanmalarda bir önceki yıla göre 2018 yılında %16 oranında azalış, 2019 yılında % 31 oranında artış vardır. 2020 yılının ilk çeyreğinde yapılan 237 milyon TL nakit sermaye artışından sağlanan fonların bir kısmı ile finansal borçların kapatılması sonucu kısa vadeli finansal borçlar % 97 oranında (42,1 Milyon TL) azalmıştır.

Şirketin Ticari Borçları 2017 ve 2018 yıllarında yaklaşık aynı seviyelerdedir. 2019 yılında % 47 oranında (23,0 Milyon TL) azalmıştır. 30.06.2020 tarihi itibarı ile % 47 oranında (5,4 Milyon TL) azaldığı görülmektedir. Borç ödeme süreleri 2017 de 114 gün, 2018 de 149 gün , 2019 da 102 gün ve 30.06.2020 tarihi itibarıyla 53 gün olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılından sonra borç ödeme sürelerinde düşüş görülmektedir.

İlişkili taraflara olan borçlar finansal nitelikli borçlardır. 2018 yılında bir önceki yıla göre % 86 oranında (18,1 milyon TL), 2019 yılında %60 oranında (23,6 Milyon TL) artış göstermiştir. 30.06.2020 tarihi itibarıyla ise % 34 oranında (21,4 Milyon TL) azalmıştır. İlişkili Taraflara Diğer Borçlar tutarları Işıklar Grubu'nun uyguladığı merkezi finansman politikasına bağlı olarak yıllar itibarıyla artış ve azalış göstermektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler çalışanlar için ayrılan Kıdem Tazminatları ve Uzun Vadeli Banka Borçlarından oluşmaktadır. Bu tutarların en önemli kısmını bağlı ortaklıklardan BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin Odeabank Kozyatağı Şubesinden kullanmış olduğu döviz kredisi oluşturmaktayken, 2020 yılının ilk çeyreğinde yapılan 237 milyon TL nakit sermaye artışından sağlanan fonların bir kısmı ile 13.616.329 USD ödeme yapılarak bu kredinin tamamı kapatılmıştır.

Çemaş'ın 2017, 2018 ve 2019 yıllarında önemli miktarlarda zarar etmesine paralel olarak özkaynaklarında da önemli oranda düşüşler yaşanmıştır. 2017 yılında özkaynaklar 80,8 Milyon TL gibi düşük bir seviyededir. Anılan dönemde 35,5 milyon TL net zarar ve 25,7 milyon TL Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi vardır. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi 17.01.2017 tarihinde bağlı ortaklık Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin Grup Şirketi Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'den 25.700.000 adet Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. paylarını alımı sonucunda oluşmuştur. Söz konusu payların 2018 yılı içinde BİST'da satılması sebebiyle bu hesap kalemi sonraki dönemlerde ver almamaktadır.

Niğbaş'ın 2018 yıl sonu Konsolide Mali Tablolardan çıkarılması ile birlikte Özkaynaklar içinde negatif değer olarak yer alan "Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı" tutarında da önemli bir azalış olmuş ve Özkaynaklara olumlu etki yapmıştır. Şirketin özkaynakları 2020 yılında yapılan 237.000.000 TL sermaye artırımını ve 54,5 Milyon TL dönem net karı sağlanmasıyla önceki yıla göre % 129 oranında 293,5 Milyon TL artış göstermiştir.

	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Hasılat	96.737.164	77.331.140	145.340.024	141.209.515	147.252.577
Satışların					
Maliyeti (-)	-80.494.148	-68.341.509	-134.560.596	-120.115.896	-132.926.553
Brüt kar/zarar	16.243.016	8.989.631	10.779.428	21.093.619	14.326.024
Esas faaliyet					
kari/zararı	6.606.968	-705.179	-6.812.939	1.403.392	-3.311.423
Yatırım					
Faaliyetlerinde					
n Gelirler	39.657.043	44.505.109	13.505.599	21.031.724	1.182.804
Özkaynak					
Yöntemiyle					
Değerlenen					
Yatırımların	-396.115	-8.667.577	-9.144.888	-25.650.601	-31.820.708
Karlarından/Za					
rarlarından					
Paylar					
Finansman					
Gideri Öncesi					
Faaliyet					
Kârî/Zararı	45.867.896	35.132.353	-2.453.585	-3.228.230	-33.957.742
Finansman					
Gelirleri	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.847
Finansman					
Giderleri (-)	-10.419.801	-22.932.573	-34.952.828	-57.237.262	-19.952.562
Sürdürülen					
faaliyetler					
vergi öncesi					
kari/zararı	53.208.667	25.490.946	-21.061.705	-31.899.579	-48.206.457
Dönem					
kari/zararı	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-48.627.363
Ana ortaklık					
payları	54.475.834	26.208.903	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.602

Konsolide hasılat 2018 yılında ise Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkış etkisi ile % 4 oranında (6,1 milyon TL) azalmıştır. 2019 yılında %3 oranında (4,1 milyon TL) artış vardır. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre % 25 artış vardır.

Rekabetçi piyasa koşulları nedeniyle istenilen satış kârlılıkları gerçekleşememiş, satış kârının faaliyet giderlerini karşılayamaması nedeniyle 2017 ve 2019 yıllarında faaliyet zararı oluşmuştur. 2018 bir miktar faaliyet kârı oluşmakla beraber yeterli görülmemektedir. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde ise yıl içinde yapılan sermaye artışının faaliyetlerde yarattığı verimliliğin de etkisiyle 6,6 Milyon TL faaliyet kârı oluşmuştur.

Çemaş'ın 2018 yılı içinde BİST'de yaptığı satışlar nedeniyle Niğbaş'taki pay oranının %9,94'e düşmesi üzerine Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkarılarak söz konusu paylar alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilmekte ve hisselerin BİST'de

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521 inci maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kâr payı düştükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket sermaye piyasası mevzuatına belirtilen usul ve esaslara uymak şartıyla temettü avansı dağıtabilir.

Kâr Dağıtım Politikası

2014 yılında yapılan 2013 yılı olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın bilgisine ve onayına sunulan ve halen geçerli olan kâr dağıtım politikamız şu şekildedir:

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

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

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

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

koruma uygulaması olmadan girmeye başlaması sektördeki rekabetti olumsuz yönde etkilemektedir.

Rakip firmaların kayıt dışı uygulamaları da rekabet dezavantajı yaratmaktadır.

Döküm faaliyetlerinin önemli bir bölümünü teşkil eden bilya satışları çimento sektörüne yapılmaktadır. İnşaat sektörüne ana tedarikçi olan çimento sektörü de ekonomik krizlerden çabuk etkilenen sektörlerdendir. Bu nedenle ekonomik kriz dönemlerinde bilya satışlarımızda hızlı bir düşüşün gerçekleşme riski vardır.

İnşaat Faaliyetleri;

-Sektörün faaliyet konusu üretiminde emek ve işçilik yoğun olması nedeniyle işçilik maliyetleri toplam maliyet içerisinde önemli boyutlara ulaşmaktadır.

-İş teslimlerinde gecikmeler cezai yükümlülükler getirebilir.

-İnşaat sektöründe iş kazaları daha sıklıkla yaşanabilmektedir.

-Kurumsal olmayan firmaların kayıt dışı uygulamalarının bu sektörde meydana getirdiği haksız rekabet ortamı nedeniyle rakiplerin düşük fiyat uygulamalarının Şirket'in rekabet gücü ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkisi olabilmektedir.

-Ana hammadde girdilerden olan inşaat demiri, gerek dünyada, gerekse Türkiye'de oluşan arz talep dengelerine paralel olarak aşırı dalgalanmalara maruz kalabilmektedir.

-İnşaat sektörü ekonomik krizlerden en fazla etkilenen sektörler içinde yer almaktadır. Ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır.

Enerji Faaliyetleri:

-Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinde, iklimsel şartlar nedeniyle belli ölçüde beklenen üretim düzeylerinin gerçekleşmeme olasılığı vardır. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yapan tesislerin tamamı ekstrem doğa olaylarından doğrudan etkilenirler.

Enerji sektörü içinde önemli risklerden biri Türkiye'de Elektrik Enerjisine İlişkin Talep ve Üretim kapasitesinde yaşanmaktadır. Elektrik enerjisi sisteminin kapsadığı belirli bir bölge veya ülkede, belirli bir dönemde gözlenen anlık maksimum elektrik enerjisi talebi, "puant talep" olarak adlandırılmaktadır. Ülkemizin ani puantı 2020 yılında 49.956 MW 'tır. Kurulu gücün, puant talep değerlerine göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır.

Tarihsel olarak sistem güvenliği açısından % 30-35'lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir.

Büyük güçlü üretim tesislerinin arıza durumunda devre dışı kalması halinde sistem çöküşü yaşanabilir.

D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Payların Fiyatına İlişkin Riskler: Paylar ihraç edildikten sonra, payların fiyatı ekonomideki, sermaye piyasasındaki, ortaklığın mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Ortaklığın finansal performansının beklentilerin altında oluşması, sermaye piyasası ve ekonomik koşulları kötüleşmesi durumunda Ortaklık paylarının fiyatı düşebilir. Kâr Payı Ödemesine İlişkin Riskler: Ortaklık kâr payı dağıtacak kadar kâr gerçekleştiremeyebilir. Dağıtılabılır kâr gerçekleşse bile Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca kâr dağıtımı zorunlu değilse ortaklık genel kurulu kâr dağıtmamaya karar verilebilir.
-----	---	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirketin 474.000.000 TL tutarındaki nakit sermaye artırımından aşağıdaki tabloda verilen 1.625.000 TL tutarındaki maliyetlerin düşülmesi sonrasında 472.325.000 TL tutarında net nakit girişi elde etmesi beklenmektedir. Tahmini Maliyetler (TL) <table border="1"><tr><td>Kurul Ücreti(Payların İhraç Değeri Üzerine % 0,2)</td><td>948.000</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti(% 0,03 +BSMV)</td><td>149.310</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu(%0,04</td><td>189.600</td></tr><tr><td>Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV</td><td>183.750</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005)</td><td>23.700</td></tr><tr><td>İlan ve Tesçil Giderleri(Tahmini)</td><td>35.000</td></tr><tr><td>Diğer Giderler(Tahmini)</td><td>95.640</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>1.625.000</td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı</td><td>474.000.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,0034</td></tr></table> Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulundukları yatırım kuruluşları tarafından hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka yatırım kuruluşundaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve yatırım kuruluşu tarafından yasal durumlar dâhilinde alınabilecek diğer ücretler talep edilebilir.	Kurul Ücreti(Payların İhraç Değeri Üzerine % 0,2)	948.000	Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti(% 0,03 +BSMV)	149.310	Rekabeti Koruma Fonu(%0,04	189.600	Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	183.750	MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005)	23.700	İlan ve Tesçil Giderleri(Tahmini)	35.000	Diğer Giderler(Tahmini)	95.640	TOPLAM	1.625.000	1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	474.000.000	Pay Başına Maliyet	0,0034
Kurul Ücreti(Payların İhraç Değeri Üzerine % 0,2)	948.000																					
Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti(% 0,03 +BSMV)	149.310																					
Rekabeti Koruma Fonu(%0,04	189.600																					
Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	183.750																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005)	23.700																					
İlan ve Tesçil Giderleri(Tahmini)	35.000																					
Diğer Giderler(Tahmini)	95.640																					
TOPLAM	1.625.000																					
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	474.000.000																					
Pay Başına Maliyet	0,0034																					
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz gerekçesi: Şirketimizin ve şirketimiz altında konsolide olan bağlı ortaklıklarımız BND Elektrik Üretim A.Ş. (BND) ve Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. (Özışık)'nin satış gelirlerini ve kârlılıklarını artırmak amacıyla bir dizi yatırım yapma ve şirket bazında proje geliştirme ihtiyacı doğmuştur. Şirketimizde yapılacak yatırımlar artmakta olan kalıplama kapasitemizin gerektirdiği tamamlayıcı yatırımlar (metal eğitme,taşlama,temizleme, işleme, katoforez boya gibi) ve üretim faaliyetlerinde eski teknoloji kullanılan ünitelerin, modern teknoloji ile yenilenerek daha önce teknolojik																				

sınırlamalar nedeni ile giremediğimiz yeni ürün ve pazarlara girilmesini sağlamaya yönelik yatırımlar olup, aynı zamanda dökümcülük gibi ağır sanayinin yarattığı iş güvenliği riskini ve çevresel zararları minimuma indirmeye, verimliliği artırmaya ve maliyet tasarrufu sağlamaya yöneliktir.

İnşaat sektöründe yer alan bağlı ortaklığımız Özışık'a yeni faaliyet ve gelir alanı sağlamak amacıyla Bartın'da yap-sat modeli ile 107 müstakil konutluk bir gayrimenkul projesinin hayata geçirilmesi planlanmaktadır. Özışık ayrıca kira getiren ticari gayrimenkul yatırımları yapmayı hedeflemektedir.

Ayrıca enerji sektöründe yer alan iki adet hidroelektrik santrali (HES) işleten bağlı ortaklığımız BND'nin halen faaliyette bulunan Üçgen HES arazisi üzerine Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı yapılmak suretiyle, tesisi hibrit bir tesis haline getirerek, süreklilik arz eden ek gelir kaynağı yaratılması hedeflenmektedir.

Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri;

Yapılması planlanan 474.000.000 TL tutarındaki sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırımı işlemleri ile ilgili yaklaşık 1.625.000 TL giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek 472.375.000 TL tutarındaki nakit girişi ile aşağıdaki harcamaların yapılması planlanmaktadır. Döviz cinsinden yapılacak harcamalarda 1 USD 7,8080 TL, 1 Euro 9,1281 TL olarak dikkate alınmıştır.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'de yapılacak yatırımlar;

Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu

Fabrikada bulunan eski teknolojiye sahip 2 adedi 2'şer ton/saat'lik 4 adedi 3'er ton/saat'lik 6 adet Endüksiyon Ocağı'nın yerine daha yüksek teknolojiye sahip, her biri 4'er ton/saat kapasiteli 6 adet Endüksiyon Ocağı alınacaktır. Yatırımın toplam tutarı 1.157.000 Euro (10.561.200 TL) dur. Yeni alınacak Döküm Ocakları ile üretim kapasitesinde ve verimliliğinde artış, elektrik tüketimindeki azalmaya bağlı olarak da maliyetlerde düşüş sağlanacak, ayrıca iş güvenliği maksimum seviyeye çıkmış olacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 250.300 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 4,6 yıl olarak hesaplanmıştır.

Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi

Değirmen Plakalarının ve özellikle elektrikli araçlarda kullanılan hafif parçaların üretilebileceği bir Isıl İşlem Ünitesi kurularak mevcut fırınlarda üretilemeyen parçaların üretilmesi sağlanacaktır. Yatırımın toplam tutarı 240.000 Euro (2.190.700 TL) dur. Yapılacak yatırımla elektrikli otomotiv pazarı gibi yeni ve farklı pazarlara girilecek, mevcut müşterilerin ilave ihtiyaçları karşılanacak, satış ve kârlılıkta artış sağlanacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 123.400 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 2 yıl olarak hesaplanmıştır.

Temizleme Kırma Makinesi

Yeni üretim hattının yaratacağı kapasite artışına paralel olarak mevcut 2 ton kapasiteli Temizleme-Kırma Makinesine ek olarak 4 ton kapasiteli bir makine daha alınacaktır. Yatırımın tutarı 300.000 Euro (2.738.400 TL) dur. Yapılacak yatırımla temizleme süresi kısılacak, temizlenen parçaların yüzey kalitesi artacak, temizleme sürecinde yaşanan darboğazlar giderilecek, ürünlerin zamanında teslimi sağlanarak gecikme cezası riski minimuma indirilecektir. Yatırımın doğrudan ölçülemeyen maddi kazanımları olacaktır.

Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası

Döküm parçaların taşlama işlemleri için üç adet Otomatik Taşlama Makinası alınarak üretilen tüm parçaların optimum ve firesiz taşlanması sağlanacaktır. Yatırımın toplam tutarı 1.034.000 Euro (9.438.500 TL) dur. Yapılacak olan yatırımla birlikte üretim kapasitesinde artış, elektrik tüketiminde ve fire miktarlarında azalmaya bağlı olarak maliyetlerde düşüş sağlanacaktır. Ayrıca verimlilik artışı ve iş güvenliği artışı da sağlanmış olacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 227.600 Euro, yatırımın geri dönüş süresi ise 4,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

Kataforez (Elektro Boya) Tesis

Daha önce dışarıya fason yaptırılan Kataforez Yöntemiyle Boyama İşlemleri'nin fabrika bünyesinde yapılmasını sağlamak üzere Kataforez Tesisi kurulacaktır. Yatırımın tutarı 1.700.000 Euro (15.517.800 TL) dir. Yapılacak olan yatırım ile yaklaşık 40 € /ton gibi önemli bir maliyet tasarrufu sağlanacak, parçaların dış tesislere gönderilmesinden kaynaklanan kalite düşüklüğü ve zamanında teslim edememe sorunları önlenecektir. Ayrıca parça tedarik sürecinin tamamını tek firma ile yürütmek isteyen ihracat müşterilerinin bu doğrultudaki talepleri karşılanarak daha geniş müşteri kitlesine hitap edilecektir. Tesiste otuz (30) kişilik fazladan istihdam yaratılacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 275.000 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 6,2 yıl olarak hesaplanmıştır.

Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi

38 adet CNC işleme makinesinden ve ek binadan oluşan yeni bir taşlı üretim tesisi eklenerek, mevcut makine parkıyla işlemesi yapılamayan parçaların işlenmesine/üretilmesine olanak sağlanacaktır. Yatırımın tutarı 9.885.250 Euro'dur. (90.231.300 TL) olup, detayları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Yapılacak olan bu yatırımla rekabet gücümüz yükselecek, katma değeri yüksek ürünlerle kârlılık artacak, yurt dışı ve yurt içi pazarlarda pazar payımız artırılmış olacaktır. Ayrıca bu tesis yüzelli (150) kişilik fazladan istihdam sağlayacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 858.000 Euro, yatırımın geri dönüş süresi 11,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

Tozsuzlaştırma Yatırımı

Makine parkını korumak, ortamdaki tozların ve gazların dolaşımını azaltarak çalışma koşullarında iyileşme sağlamak üzere bütüncül ve kapsamlı bir Tozsuzlaştırma Yatırımı yapılacaktır. Yatırımın tutarı 1.827.031 USD (14.265.200 TL.) dir.

Asıl amacı işçi sağlığı, makine teçhizat ve çevrenin korunması olan bu yatırımın FAVÖK katkısı tam olarak ölçülememekle beraber, kurulacak sistemin makineleri tozun verdiği zararlardan koruyarak daha uzun ömürlü olmalarını sağlayacağı, tamir bakım masraflarını ve duruş sürelerini (üretim kaybını) azaltacağı ve daha iyi çalışma koşullarının getireceği yüksek işçi motivasyonu ile çalışma olanağı sağlayacağı göz önünde bulundurulduğunda verimlilik ve kârlılıkta artış beklenmektedir.

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

Fabrika sahası içinde yapımı devam eden 6MWP gücündeki Güneş Enerjisi Santrali'ne ek olarak, fabrikaya yakın 9 adet parsel üzerinde 14MWp gücünde bir Güneş Enerjisi Sistemi kurulacaktır. Yatırımın toplam tutarı 9.757.000 USD (76.182.700 TL) dir. Yapılacak yatırım ile gündüz elektrik tüketimi azami ölçüde bu sistemden temin edilecek, bunun üzerinde kalan üretim şebekeye verilerek gündüz dışı saatlerde mahsup yoluyla şebekeden kullanılacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 1.537.399 USD, yatırımının geri dönüş süresi ise 6,3 yıl olarak hesaplanmıştır.

İşletme sermayesi ihtiyacı

Yapılacak yeni yatırımlar ve mevcut tesislerin devreye alınması sonucunda faaliyet büyüklüğünde meydana gelecek artışlara paralel olarak ihtiyaç duyulacak çalışma sermayeleri ve ayrıca pandemi döneminde satın alma maliyetlerinde elde edilen özel indirimler sonucu alınmasına karar verilen yeni üretim hattının yaratacağı faaliyet hacmine bağlı çalışma sermayesi alacak tahsil, stokta bekleme ve borç ödeme sürelerine göre hesaplanmıştır.

Gelir getiren birimlerin (yeni üretim hattı, ısıl işlem ünitesi ve CNC işleme merkezi) ilk yılsonunda %65 kapasite kullanımına ulaşılabileceği varsayımı ile toplam işletme sermayesi ihtiyacı 50.322.700 TL olarak hesaplanmıştır.

Yukarıda zikredilen yatırımlar ve işletme sermayesi için toplam 271.448.300 TL tutarındaki fon ana ortaklık Çemaş'ta kullanılacaktır.

BND Elektrik Üretim A.Ş.'de yapılacak yatırımlar:

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

Osmaniye-Kahramanmaraş illeri sınırında bulunan ve 2014 yılından bu yana üretim yapmakta olan Üçgen Hidroelektrik Santralının (Üçgen HES) bulunduğu alana 2,39 MWP gücünde bir Güneş Enerjisi Santrali (GES)

kurularak mevzuata uygun şekilde hibrit bir tesis meydana gelecektir. Yatırımın tutarı 2.010.000 USD (15.694.100) TL dir.

Yapılacak yatırım ile boş arazi değerlendirilerek süreklilik arz eden bir ek gelir kaynağı yaratılacaktır. Güneş Enerjisi Sisteminde üretilen elektrik, Hidroelektrik Santrali ile aynı mevcut hücre ve nakil hattı üzerinden şebekeye verilecek olup, mevsimsel etkileri ve saat dilimlerini dikkate alan bir optimizasyon çalışması doğrultusunda kurulu güç kullanımı maksimize edilecektir.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 244,190 USD, yatırımının geri dönüş süresi ise 8,2 yıl olarak hesaplanmıştır.

Yatırım için BND'nin ihtiyacı olan fon, % 89,89 oranında bağlı ortaklığımız BND'de yatırım tutarı kadar sermaye artışı yapılmak suretiyle karşılanacak olup, sermaye artışı sonrasında BND sermayesindeki doğrudan pay oranımız % 91,40'a yükselecektir.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'de yapılacak yatırımlar:

Gayrimenkul Yap-Sat Projesi

2020 yılının ikinci yarısında pandemi etkisiyle bütün sektörlerle birlikte inşaat ve konut sektöründe de faaliyetler yavaşlamış, ancak kamu bankalarının yılın ikinci yarısında sağladığı uygun koşullu konut kredisi imkanları ile mevcut konut stoklarının büyük bir kısmı eritilmiştir. Bartın özelinde de gelişmelere paralel olarak ,mevcut konut stoğun azaltıldığı gözlenmektedir. 2021 senesinde nitelikli konut ihtiyacının Bartın'da da artacağı ve geciken talebin sektörü hareketlendireceği tahmin edilmektedir.

Bu verilere dayanarak Bartın-Tuna Mahallesinde 24.182 m² büyüklüğünde üç parsel üzerinde müstakil üç katlı bahçeli konutlardan oluşan 107 konutluk bir yerleşim planlanmaktadır. Projenin gerçekleştirileceği arsalar şehir merkezine yakın Bartın-Amasra yolu üzerinde, yol ile Bartın Çayı arasında bulunmakta olup, düşük yoğunlukta çevresi ve doğası ile düşük yoğunluklu yerleşim için uygun bir yerdir. Projenin arsası için kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmış olup, inşaat maliyeti 42.675.200 TL, proje kârı 22.114.830 TL olarak hesaplanmaktadır.

Gayrimenkul Yatırım Projeleri

Türkiye'nin çeşitli illerinde garantili ve yüksek kira getirisi olan gayrimenkul yatırım fırsatları araştırılacak ve uygun olanlara yatırım yapılmak suretiyle düzenli bir gelir kaynağı oluşturulacaktır. Yapılacak yatırımlarda yatırım/kira oranının 12 veya daha düşük olması şartı aranacaktır.

Yatırımın tutarı 14.603.100 USD (114.021.200 TL) geri dönüş hızının maksimum 12 yıl olması hedeflenmektedir.

Finansal Nitelikte Borç Ödemesi

Bağlı ortaklığımız Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. %44,10 oranında ortağı olduğu HMF Makine ve Servis San.ve Tic.A.Ş.'ye 30/09/2020 itibariyle 28.536.174 TL borçlu durumdadır. Uzun yıllardır ödenmediği için ticari

		niteliğini kaybetmiş olan bu borç üzerinden Vergi Usul Kanunu hükümlerince faiz hesaplanmakta ve borç sürekli olarak artmaktadır. Bu borcun ödenmesiyle, güncel oranlarla yılda yaklaşık 3.570.000 TL finansman gideri yükü bertaraf edilmiş olacaktır. Yapılacak yatırımlar ve ödenecek finansal borç için Özışık'ın ihtiyacı olan 185.232.600 TL tutarındaki fon, % 99,90 oranında bağlı ortaklığımız Özışık'ta kullanılacak fon tutarı kadar sermaye artışı yapılmak suretiyle karşılanacak olup, sermaye artışı sonunda Özışık sermayesindeki pay oranımız % 99,94'e yükselecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yapılacak sermaye artırımını ile 474.000.000 TL nominal tutarlı pay ihraç edilecektir. İhraç edilecek payların her birinin nominal değeri 1 TL dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına SPK tarafından onaylanan izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 15 gün süreyle her biri 1 TL nominal değerli pay için 1 TL ödeyerek kullanacaklardır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız yeni pay alma haklarının bedellerini QNB Finansbank A.Ş., Kadıköy Rıhtım Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 97771697 (IBAN: TR14 0011 1000 0000 0097 7716 97) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında kalmamak üzere SPK düzenlemeleri çerçevesinde BİST Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan satılacaktır. Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylardan satın almak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuoyuna duyurulacaktır. Şirketin ana ortağı Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. pay alma hakları kullanıldıktan ve halka arz edildikten sonra satılamayan kısım için satın alma taahhütünde bulunmamıştır. Satılamayan paylar Tebliğ No.VII-128.1 madde 25.1 (a) uyarınca 6 iş günü içinde iptal edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık ücreti alacaktır. Bunun dışında halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaati bulunmamaktadır.

E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. İhraççı ve hakim ortağı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.																																	
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sermaye artırımını sonucunda mevcut ortakları yeni pay alma haklarını % 100 oranında kullandıkları varsayımı ile 1 TL nominal değerli pay başına 0,0483 TL ve % 5,3698 oranında "sulanma etkisi" hesaplanmaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>H.Arz Öncesi 30.06.2020</th><th>H.Arz Sonrası % 100 Katılım</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>% 100 Katılım Hali</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td><i>Ozkaynak Değeri (30.06.2020)</i></td><td>426.563.626</td><td>426.563.626</td></tr> <tr> <td><i>Nakit Sermaye Artışı</i></td><td></td><td>474.000.000</td></tr> <tr> <td><i>Hisse Senedi İhraç Piri</i></td><td></td><td>0</td></tr> <tr> <td><i>Halka Arz Masrafları</i></td><td></td><td>-1.625.000</td></tr> <tr> <td><i>Ozkaynak (Defter Değeri)</i></td><td></td><td>898.938.626</td></tr> <tr> <td><i>Sermaye</i></td><td>474.000.000</td><td>948.000.000</td></tr> <tr> <td><i>Pay Başına Defter Değeri</i></td><td>0,8999 TL</td><td>0,9482 TL</td></tr> <tr> <td><i>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi</i></td><td></td><td>-0,0483 TL</td></tr> <tr> <td><i>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %</i></td><td></td><td>-5,3698</td></tr> </tbody> </table> Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır. Kullanılmayan yeni pay alma hakları sebebiyle kalan payların tamamının Borsa Birincil Piyasa'da satılması halinde, Şirket paylarının		H.Arz Öncesi 30.06.2020	H.Arz Sonrası % 100 Katılım	% 100 Katılım Hali			<i>Ozkaynak Değeri (30.06.2020)</i>	426.563.626	426.563.626	<i>Nakit Sermaye Artışı</i>		474.000.000	<i>Hisse Senedi İhraç Piri</i>		0	<i>Halka Arz Masrafları</i>		-1.625.000	<i>Ozkaynak (Defter Değeri)</i>		898.938.626	<i>Sermaye</i>	474.000.000	948.000.000	<i>Pay Başına Defter Değeri</i>	0,8999 TL	0,9482 TL	<i>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi</i>		-0,0483 TL	<i>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %</i>		-5,3698
	H.Arz Öncesi 30.06.2020	H.Arz Sonrası % 100 Katılım																																	
% 100 Katılım Hali																																			
<i>Ozkaynak Değeri (30.06.2020)</i>	426.563.626	426.563.626																																	
<i>Nakit Sermaye Artışı</i>		474.000.000																																	
<i>Hisse Senedi İhraç Piri</i>		0																																	
<i>Halka Arz Masrafları</i>		-1.625.000																																	
<i>Ozkaynak (Defter Değeri)</i>		898.938.626																																	
<i>Sermaye</i>	474.000.000	948.000.000																																	
<i>Pay Başına Defter Değeri</i>	0,8999 TL	0,9482 TL																																	
<i>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi</i>		-0,0483 TL																																	
<i>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %</i>		-5,3698																																	

		08.12.2020 tarihli kapanış fiyatı çerçevesinde sulanma etkisi mevcut ortakları için %31,63 olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler, talepte bulundukları yatırım kuruluşlarından azami olarak hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka yatırım kuruluşundaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve yatırım kuruluşu tarafından yasal durumlar dâhilinde alınabilecek diğer ücretlerden oluşacaktır.


 YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
 Nispetiye Sk. No:1 Kat:5
 No:1 K.T. 5-6 Maslak Etiler/BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
 Mersis No: 0880004380000000015
 Tic. Sic. No: 270189


 ÇEMAŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yeralan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 2017, 2018, 2019 yıllarına ve 2020 yılı 6 aylık dönemine ilişkin finansal tabloları Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş olup bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

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

Adresi: Maslak Mahallesi, Office Building, Kat 2, 34485, Sümer Sokağı No:4, 34398 Şişli/İstanbul.

Web Adresi: www.jpatri.com

Sorumlu Denetçiler: Birgül ERDOĞAN (31.12.2017, 31.12.2018), Ata TOPRAK (30.06.2019), Burhan AKÇAKIR (31.12.2019, 30.06.2020).

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

	Sınırlı Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş
	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	288.243.182	156.384.214	192.804.490	138.080.504
-Nakit ve nakit benzerleri	113.917.468	2.102.797	1.343.431	3.332.314
-Ticari Alacaklar	44.608.324	37.333.178	35.391.019	45.727.436
Diğer Alacaklar	94.321.892	93.828.222	130.566.040	60.859.563
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	94.178.761	93.684.647	127.972.471	60.085.175
-Stoklar	26.422.596	21.481.414	23.867.928	23.711.231
Duran Varlıklar	226.189.807	190.517.155	142.425.380	159.061.075
Finansal Yatırımlar	99.216.603	59.612.902	21.416.170	10.000
-Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	7.344.933	7.741.048	22.999.891	39.564.956
-Maddi Duran Varlıklar	119.575.328	123.102.086	94.402.058	112.970.051
Aktif Toplamı	514.432.989	346.901.369	335.229.870	297.141.579
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76.303.584	141.079.312	130.053.565	129.939.061
-Finansal Borçlar	1.083.927	43.142.847	32.855.865	38.921.976
-Ticari Borçlar	20.648.039	26.005.967	49.038.958	49.262.712
-Diğer Borçlar	41.411.517	62.806.996	39.218.182	21.117.873
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	41.407.391	62.804.039	39.209.597	21.113.747
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.215.900	78.047.355	84.244.509	69.327.375
-Finansal Borçlar	0	61.582.061	74.740.213	58.903.308
Özkaynaklar	440.913.505	127.774.702	120.931.796	97.875.143

Sermaye	474.000.000	237.000.000	237.000.000	237.000.000
Paylara İlişkin Primler	12.948.993	10.455.864	10.455.864	11.677.210
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-118.724.180	-101.185.627	-75.906.947	-51.232.596
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	-23.687.474	-23.687.474	-23.687.474	-65.169.290
Net Dönem Karı/Zararı	54.475.834	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.603
Pasif Toplamı	514.432.989	346.901.369	335.229.870	297.141.579

	Sınırlı Denetim	Sınırlı Denetim	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş
	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	96.737.164	77.331.140	145.340.024	141.209.515	147.252.577
Satışların Maliyeti (-)	-80.494.148	-68.341.509	-134.560.596	-120.115.896	-132.926.553
BÜTÜN KAR/ZARAR	16.243.016	8.989.631	10.779.428	21.093.619	14.326.024
Faaliyet Giderleri	-11.742.998	-9.081.972	-18.018.144	-18.140.802	-18.496.744
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler(Net)	2.106.950	-612.838	425.777	-1.549.425	859.297
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.606.968	-705.179	-6.812.939	1.403.392	-3.311.423
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	39.657.043	44.505.109	13.505.599	21.031.724	1.182.804
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1.357	-12.745	-8.415
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların					
Karlarından/Zararlarından Paylar	-396.115	-8.667.577	-9.144.888	-25.650.601	-31.820.708
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	45.867.896	35.132.353	-2.453.585	-3.228.230	-33.957.742
Finansman Gelirleri	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.847
Finansman Giderleri (-)	-10.419.801	-22.932.573	-34.952.828	-57.237.262	-19.952.562
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	53.208.667	25.490.946	-21.061.705	-31.899.579	-38.206.457
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	892.407	-376.137	-296.795	-274.685	-420.906
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.363

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ifracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Dökümcülük faaliyetleri;

- Yüksek işçilik ve enerji maliyetleri karlılığı azaltıcı bir unsur olabilmektedir.
- Şirket personelinin bir kısmının toplu sözleşmeli sendika üyesi olması nedeniyle toplu iş görüşmeleri sürecinde anlaşmazlık halinde grev riski vardır.
- İş kazaları yaşanması riski vardır.
- Bu alanda uluslararası büyük firmalarla çalışılmakta olduğundan kaliteli üretim çok önemlidir. Ufak kusurlarda dahi ürünlerin iade edilmesi veya hat duruşlarının geri faturalanması risk teşkil etmektedir.
- Son zamanda konkordata ilan eden firmaların artması risk teşkil etmektedir. Bu firmaların arasına müşterilerimizin katılması durumunda alacak tahsil riski bulunabilir. Ayrıca konkordata ilan eden firmaların çokluğu, tedarikçileri vadeleri öne çekmeye zorlamıştır. Bu durumda vadelerimiz daha azalmakta ve nakit akış ve sermaye kullanımında sorunlar yaşama risklerimiz artmaktadır.
- Döküm faaliyetlerinin önemli bir bölümünü teşkil eden bilya satışları çimento sektörüne yapılmaktadır. İnşaat sektörüne ana tedarikçi olan çimento sektörü de ekonomik krizlerden çabuk etkilenen sektörlerdendir. Bu nedenle ekonomik kriz dönemlerinde bilya satışlarımızda hızlı bir düşüşün gerçekleşme riski vardır.

İnşaat Faaliyetleri;

- Taahhüt işlerinde imalat kalitesi önem kazanmaktadır. Kalitesiz imalat nedeniyle şirket ileride birtakım cezai işlemlere muhatap olabilir.
- İş teslimlerinde gecikmeler cezai yükümlülükler getirebilir.
- Kurumsal olmayan firmaların kayıt dışı uygulamalarının bu sektörde meydana getirdiği haksız rekabet ortamı nedeniyle rakiplerin düşük fiyat uygulamalarının Şirket'in rekabet gücü ve karlılığı üzerinde olumsuz etkisi olabilmektedir.

Enerji Faaliyetleri:

- Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinde, iklimsel şartlar nedeniyle belli ölçüde beklenen üretim düzeylerinin gerçekleşmeme olasılığı vardır. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yapan tesislerin tamamı ekstrem doğa olaylarından doğrudan etkilenirler. Kuraklık dönemlerinde üretim miktarında düşüş yaşanması riski vardır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Dökümcülük faaliyetleri:

- Temel girdi olan demir, çelik ve diğer metallerin fiyatlarında dünya fiyatlarına bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyetleri artırabilmektedir. Yeni cevher madenlerinin açılmaması bir risk oluşturmaktadır.
- Hurda fiyatları, sanayi üretiminde düşüşle beraber bulunulurluğun azalmasıyla artış göstermektedir.
- Türk Lirası'nın değerindeki hızlı değişimler fiyatın sabitlenmiş olduğu müşteri sözleşmelerindeki kar marjlarını olumsuz etkileyebilmektedir.
- Ürünlerin hedeflediği sektörlerde yaşanan darboğazlar döküm sektörünün satışlarını olumsuz etkileyebilmektedir.
- Mevcut demir bazlı döküm malzemelerin yerinin, daha hafif malzemeler veya daha yüksek dayanımlara sahip malzemelerce alınması sektör için bir risk olarak ortaya çıkabilecektir.
- Yurtdışı pazarlardaki olası daralmalar, ülkeler arası olası kota uygulamaları satışları olumsuz yönde etkileyebilmektedir.
- Özellikle Uzakdoğu ve Hindistan menşei olan firma ve ürünlerin Türkiye pazarına kendi devletlerinin teşvikleriyle koruma uygulaması olmadan girmeye başlaması sektördeki rekabeti olumsuz yönde etkilemektedir.

İnşaat Faaliyetleri:

- İnşaat sektöründe iş kazaları daha sıklıkla yaşanabilmektedir.
- İnşaat sektörü ekonomik krizlerden en fazla etkilenebilen sektörler içinde yer almaktadır. Ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır.

Enerji Faaliyetleri:

- Enerji sektörü içinde önemli risklerden biri Türkiye'de Elektrik Enerjisine İlişkin Talep ve Üretim kapasitesinde yaşanmaktadır. Elektrik enerjisi sisteminin kapsadığı belirli bir bölge veya ülkede, belirli bir dönemde gözlenen anlık maksimum elektrik enerjisi talebi, "puant talep" olarak adlandırılmaktadır. Ülkemizin ani puantı 2020 yılında 49.956 MW'tır. Kurulu gücün, puant talep değerlerine göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır. Tarihsel olarak sistem güvenliği açısından % 30-35'lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir. Büyük güçlü üretim tesislerinin arıza durumunda devre dışı kalması halinde sistem çöküşü yaşanması riski bulunmaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç Edilen Payların Kâr Payı Gelirine İlişkin Riskler :

6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.

Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kâr payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kâr oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilmeye kadar İhraççı kâr dağıtım yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabılır kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtım zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kâr dağıtım dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda, genel kurul kâr dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır. Şirketin geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilmeye kadar Şirket tarafından kâr dağıtım yapılamaz.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler :

Halka arz sonrası BIST’de oluşacak fiyat halka arz sırasındaki fiyatlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve Şirket’in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket’in kâr ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket’in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca sermaye artırımını sırasında ortakların rüçhan haklarını kullanmaması sahip oldukları pay oranını düşürecektir.

5.4. Diger Riskler:

Ortaklığın faaliyetleri Türkiye ve Dünyada meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal olumsuzluklardan etkilenebilir.

Yüksek enflasyon seviyeleri şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket finansal araçları elde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmaları yerine getirmeme riskini taşımaktadır. Karşılaşılması muhtemel piyasa riskleri duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Diğer taraftan BND, ABD Doları bazında sabit fiyat garantisi veren YEK Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanmakta, Üçgen-2 HES ve Üçgen HES hidrolik enerjiye dayalı üretim tesislerine verilen kaynak bazında destek fiyatı olan 7,3 ABD Doları cent/kwh fiyatından satış yapmaktadır.

Yağış miktarındaki düşüşler hidroelektrik santral ile elektrik üretimi yapan % 89,89 oranında bağlı ortaklığımız BND'nin üretim ve satış miktarlarını düşürebilir.

Sermaye Riski:

Net Borç / Toplam Sermaye oranı yıllar itibariyle şu şekildedir:

	30.06.2020	31.12.201	31.12.201	31.12.2017
	(Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş)	(Bağımsız denetimden geçmiş)	(Bağımsız denetimden geçmiş)	(Bağımsız denetimden geçmiş)
Toplam Borçlar (TL)	93.519.484	219.126.667	214.298.074	199.266.436
Eksi: Hazır Değerler (TL.)	-113.917.468	-2.102.797	-1.343.431	-3.449.724
Net Borç (TL)	-20.397.984	217.023.870	212.954.643	195.816.712
Toplam Özsermaye (TL)	420.913.505	127.774.702	120.931.796	97.875.143
Toplam Sermaye (TL)	400.515.521	344.798.572	333.886.439	293.691.855
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	-5,09%	62,94%	63,78%	66,67%

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:1 ...
Maden ...

Kredi Riski:

Şirketin 30.09.2020 tarihi itibarıyla sadece Citibank'a 1.791.974 TL tutarında 26.10.2020 vadeli faktoring borcu bulunmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla söz konusu borç kapatılmıştır. Gayri nakdi kredi riskleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Gayri Nakdi Kredileri:

Şirket	Banka	Kredi Türü	Kredi Tutarı	Para Birimi	Vadesi
Çemaş	Finansbank	Teminat Mektubu	1.100.000	TL	01.02.2021
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	22.500	TL	Süresiz
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	13.000	TL	Süresiz
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	38.965	TL	Süresiz
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	10.000	TL	Süresiz
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	30.000	TL	Süresiz
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	8.433	TL	Süresiz
BND	Odeabank	Teminat Mektubu	60.000	TL	Süresiz
Özışık	Burganbank	Teminat Mektubu	173.119	TL	Süresiz
Özışık	Finansbank	Teminat Mektubu	151.705	TL	Süresiz
Özışık	Finansbank	Teminat Mektubu	18.235	TL	Süresiz
Özışık	Finansbank	Teminat Mektubu	250.000	TL	Süresiz
		TOPLAM	1.875.957		

Piyasa Riski:

Döküm ve İnşaat sektörü ekonomik dalgalanmalara karşı oldukça hassas olması nedeniyle kırılgan bir yapı arz etmektedir. Bu nedenle sektör bazı yıllarda daralma yaşarken bazı yıllarda genişlemektedir.

Yabancı Para Riski:

Ortaklığın 30.06.2020 tarihi itibarıyla dövizli net varlık yükümlüklerine ait kurların %10 değişiminde 13.174.620 TL. değer artış veya değer azalışı olmaktadır.

Ortaklığın 20120 yılı 6 aylık dönemine yapmış olduğu ihracatın TL karşılığı 37.455.396 TL olup, ithalat tutarı ise 232.790 TL gibi düşük bir değerdir. Ortaklık aktifinde 30.06.2020 tarihi itibarı ile 119.107.122 TL. tutarında döviz bulunmaktadır.Nakit varlıklarını dövizli mevduat olarak değerlendirmektedir.

Fiyat Riski:

Döküm faaliyetleri ile prefabrik yapı faaliyetlerinde yapılan satış sözleşmelerinde genellikle sabit fiyat üzerinden anlaşılmakta olduğundan hammadde fiyatlarında meydana gelecek olan muhtemel dalgalanmalarda taahhüt baz fiyatında çoğu kez herhangi bir değişikliğe gidilememekte olup dalgalanma aşağı doğru olması halinde kar marjını olumlu yönde pozitif olarak artırmakta, ama dalgalanma yukarı doğru olması halinde ise kar marjını negatif olarak azaltmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 34398 Beşiktaş/İstanbul
No: 1 K: 2 D: 5 Menkul Sermaye Anonim
Maslak 333 333 333 333 333 333 333 333 333 333
www.a1capital.com.tr
Merkezi No: 0386004333 000 0

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

ÇEMAŞ DOKÜMAN SANAYİ A.Ş.

YATIRIMIN ADI	2017	2018	2019	30.06.2020	FİNANSMAN ŞEKLİ
BİNA TADİLAT+İLAVE		3.963.800			ÖZKAYNAK
FORKLİFTLER	241.110	265.653			ÖZKAYNAK
X-RAY CİHAZI		1.578.407			LEASİNG
MODEL MAÇA KALIP VE Y.PARÇA	430.044	1.080.445			ÖZKAYNAK
MÜHTELİF YAZILIMLAR	123.324	83.667			ÖZKAYNAK
PROGELTA AŞILAMA MAKİNASI	112.491				ÖZKAYNAK
ÇMS MAÇA MAKİNASI	2.703.213				LEASİNG
OMSG TEMİZLEME MAKİNASI	1.364.064				LEASİNG
NAKİL VASİTALARI	155.785				ÖZKAYNAK
DIK TORNA			509.598		ÖZKAYNAK
MODEL MAÇA KALIP VE Y.PARÇA			742.220		ÖZKAYNAK
DOĞAL GAZ YATIRIMI FABRİKA İÇİ(2019)			331.340		ÖZKAYNAK
OKUMA CNC LATHEMUL				1.700.942	LEASİNG
MİKİS MTV1000 PNEUMATİK (SOLUNUM CİHAZI)				103.560	ÖZKAYNAK
TAKISAWA NEX 110 CNC TORNA				391.369	ÖZKAYNAK
LAND ROVER ARAC				500.000,00	ÖZKAYNAK
NAKİL VASİTALARI	111.302	62.871	61.864	136.000	ÖZKAYNAK
ERKEN UYARI SİSTEMİ		34.020			ÖZKAYNAK
TOPLAM	5.241.334	7.068.864	1.645.023	2.331.871	

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Çemaş'ın Kırşehir'deki üretim tesislerinde 6 MWH gücünde güneş enerjisi santrali (GES) yatırımı:

-Yatırım büyüklüğü 4.800.000 Euro dur. Sistemi kuracak firma ile sözleşme imzalanmış olup, arazi düzeltme işlemleri tamamlanmıştır. Yatırımın 2021 yılının Nisan ayında tamamlanacağı düşünülmektedir.

Kalıplama hattı, kum hazırlama ve soğutma üniteleri yatırımı:

-Yatırım büyüklüğü 4.300.000 Euro dur.Satın alma sözleşmeler imzalanmış olup, avans ödemeleri yapılmıştır.

Bilye yağda soğutma sistemi yatırımı:

-Yatırım büyüklüğü 550.000 Euro dur. Sözleşme bedelinin yarısı ödenmiştir, makine tesislere gelmiş olup ve montajı devam etmektedir.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy - Beşiktaş / İstanbul
Nispetiye 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat
Mersis No: 081000435000000270189
Tic Sicil No: 270189
Mersis No: 081000435000000270189

ÇEMAŞ DÖRÜM SANAYİ A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Çemaş konsolide grubunun faaliyetleri döküm faaliyetleri, inşaat faaliyetleri ve enerji üretimi olmak üzere 3 ana grupta sınıflanabilir.

Ana ürün gruplarının yıllar itibarıyla satış tutarları ve toplam net satışlar içindeki payını alt grupları ile birlikte aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Döküm Faaliyetleri

	2017	%	2018	%	2019	%	2020 6 aylık	%
Bilya Satış Geliri(TL)	24.983.952	24	22.961.609	17	26.163.149	19	22.117.673	25
Pik Ürün Satış Geliri(TL)	39.092.115	37	48.854.024	36	54.342.285	40	31.530.739	36
Sfero Ürün Satış Geliri (TL)	40.162.894	38	61.751.335	45	55.280.059	40	32.404.401	37
Çelik Alaşımlı Ürün Satış Geliri (TL)	599.276	1	384.546	0	72.233	0	72.162	0
Diğer Satışlar (TL)	502.411	0	2.230.750	2	1.666.723	1	919.978	1
Toplam	105.340.647	100	136.182.265	100	137.524.450	100	87.044.952	100

Enerji Üretimi faaliyetleri

	2017	2018	2019	2020 6 aylık
Enerji Satışları (TL)	8.545.829	7.240.306	10.638.528	9.571.172

İnşaat Faaliyetleri

İnşaat faaliyetlerinde anılan döneme ilişkin satış bulunmamakla birlikte iş ortaklıkları İntekar Yapı Turizm Elektrik İnş. San. ve Tic. A.Ş. ile Kahramanmaraş'ta işvererene DSİ Genel Müdürlüğü olan Adatepe Barajı Sulama projesi ve İnelsan İnşaat Elektrik Tic. ve San. A.Ş. ile yürütülen işvereni DSİ Genel Müdürlüğü olan Mardin Ceylanpınar Ovaları Sulama projeleri yürütülmüştür.

İntekar Yapı Turizm Elektrik İnş. San. ve Tic. A.Ş. (İntekar) ile Kahramanmaraş'ta yürütülen işvererene DSİ Genel Müdürlüğü olan Adatepe Barajı Sulama projesi işi ise 19.09.2019 tarihinde DSİ Genel Müdürlüğü'nden alınan onay sonrasında diğer ortak İntekar'a devredilmiştir.

Bu projelerin yıllar itibarı ile satış hasılatları aşağıda yer almaktadır.

Türk Lirası (TL)	2017	2018	2019	2020 6 Aylık
Özışık -İntekar İş.Ort.*	48.956.044	16.562.031	0	0
Özışık - İntekar-İnelsan İ.Ort.**	47.372.954	28.931.580	1.135.468	0
Toplam	96.331.015	45.495.629	1.135.468	0

*19.09.2019 tarihinde DSİ Genel Müdürlüğü'nden alınan onay sonrasında diğer ortak İntekar'a devredilmiştir.

**31.03.2019 tarihi itibarı ile %100 tamamlanma derecesine ulaşmıştır.

7.1.2. 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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

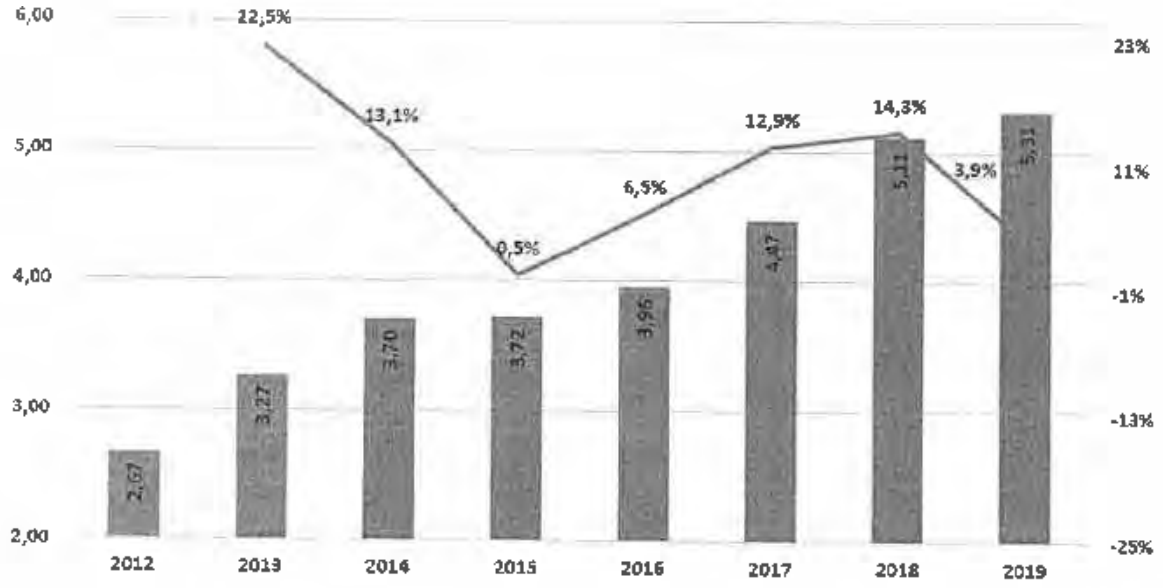
7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Döküm Faaliyetleri:

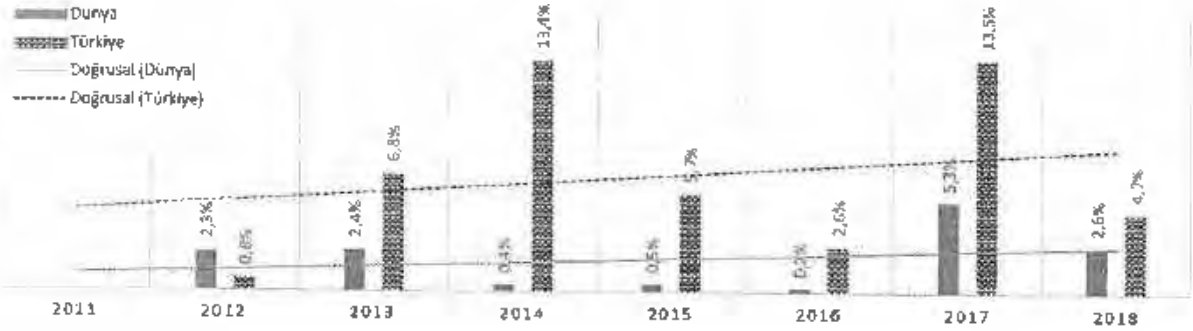
- Türkiye 2019 yılı sonu itibari ile yaklaşık 2.314.244 ton döküm üretimi ile 2018 yılına göre %2,61 büyüterek Avrupa'da Almanya'nın ardından 2. sıraya yerleşmiştir. Dünya sıralamasında ise 9. sıradadır. Bu üretimin mali değeri 5,31 Milyar € 'dur. Üretimin %77 lik kısmı ihraç edilmiş ve karşılığında 4.1 milyar € ciro sağlanmıştır. Sektörde faaliyet gösteren büyük, orta ve küçük ölçekli olmak üzere 1000 den fazla işletme mevcuttur. Sektör yaklaşık 35.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.
- Döküm sektöründe özellikle Almanya dışındaki Avrupa ülkelerinin üretimden çıkma trendi devam etmektedir. Bu nedenle Türkiye, Çin, Hindistan gibi ülkelerde ciddi üretim kapasiteleri oluşmuştur. Bu ülkelere bazı eski Doğu Bloku ülkelerinin de (Polonya, Macaristan, Romanya gibi) eklenebileceği öngörülmektedir. Birkaç yıl öncesine kadar genel beklenti özellikle Çin'in sektörlü domine edeceği şeklindeyse de, özellikle pandemi süreci ile birlikte bu beklenti zayıflamıştır. Avrupa OEM firmaları sadece Çin'e bağımlı kalma noktasında yaşanan sıkıntılardan dolayı alternatif tedarikçi oluşturma sürecine girmişlerdir. Bu da Türkiye gibi ülkelere yeni fırsatlar sunmaktadır. Son yıllarda Çin menşeli ürünlerde oluşan kalite problemleri, Çin'in kendi döküm ihtiyacına öncelik vermesi, iş sağlığı -güvenliği faktörleri ve çevresel etken kaynaklı bazı işletmelerin Çin'de üretime sıcak bakmamaları gibi nedenlerle döküm müşterileri Türkiye ve Doğu Avrupa ülkeleri başta olmak üzere Hindistan ve Rusya gibi ülkeler ağırlık vermeye başlamışlardır. Bu durum Türkiye tarafından kısmen değerlendirilmiş ama yeterli olmamıştır. Yeni yatırımlar ve modernizasyonlarla daha güçlü bir altyapı sağlanmalı ve rekabete hazır olunması gerekmektedir.
- Türkiye'de döküm sektöründeki en büyük kurulu kapasiteye sahip olan Componenta Türkiye fabrikası Gürış Group tarafından satın alınmış ve ismi Döktaş Metal olarak değişmiştir. Bu süreçten sonra yapılan hamlelerle Döktaş toparlanma sürecine girmiş ve 2020 yılının sonuna doğru gerçek kapasitelerine yaklaşmıştır. 2019 yılında Kutes Döküm fabrikası yeni yatırımlar yapmıştır. Aynı şekilde Lotus Döküm firması da yeni hat yatırımı yapmıştır. 2020 yılında ise Çemaş Döküm Sanayii saatte 350 kalıp kapasiteli Disa hattı yatırımı ve saatte 80 kalıp kapasiteli HWS yatay hat yatırımlarına başlamıştır. Disa hattı 2020 sonunda gelecektir. HWS yatay hat ise 2021 yılının ortalarında kurulacaktır. Bu hatlar ve diğer yan yatırımlarla Çemaş 45.000 ton/yıl satış kapasitesine ulaşarak sektörün en üst kategorisindeki dökümhanelerden biri olacaktır.
- Sektör için Türkiye'nin avantajları;
 - 3.5 milyon ton/yıl üzerinde kurulu kapasite
 - Son yıllarda yapılan ciddi modern tesis yatırımları
 - Genç ve dinamik üretim gücü
 - Ekonomik krizlere karşı ayakta kalabilme yönetimi

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Türkiye Metal Döküm Sektörü Üretim Kıymeti



Dünya ve Türkiye Döküm Sektörlerinin Üretim Miktarı Değişimleri



Dünya Döküm Üretiminde Türkiye'nin Payı (%)



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Kat: 9/Giriş
No:1 K:2 D: 5-5/100 Sok. Sarıyeri / BEŞİKTAŞ
Maslak Y.D. 34399/01 3521 Tlx: 0212 270189
Tic. Sic. No: 270189
Mersis No: 0388000435



Sektörün Yapısı ve Kuruluş Sayısı

Üretim

Sektörün üretim portföyü incelendiğinde %56 ile Dayanıklı Tüketim Malları kategorisi ön plana çıkmaktadır. Bu kategori kendi içerisinde otomotiv, beyaz eşya ve dekoratif malzemeler olarak ayrılmaktadır. Otomotiv kategorisinde motor blokları, silindir kafaları, aks grupları, aktarma ekipmanları, fren ve bağlantılı aksamlar ön plandadır.

Beyaz eşya grubunda çamaşır makinası parçaları, buzdolabı kompresör bileşenleri, fırın ve ekipmanları üretilmektedir.

Spor ve dekoratif ürünler de ise süs ve dekoratif ekipmanlar ve spor ürünleri yer almaktadır.

Üretim kategorisinde %21 lik bir dilimle makine, inşaat ve şehircilik alt yapısı gelmektedir. Bu kategoride makine aksamaları, inşaat iskele parçaları, iş makinelerinin kullanım parçaları ve kanalizasyon ve diğer alt yapı için kapak ve ızgara aksamaları üretilmektedir.

Diğer bir kategori ise %23 lik bir oranla ağır sanayi sektörüdür. Bu sektörde raylı sistemler, gemicilik sektörü, madencilik, fırın aksamaları, türbin ve pompa parçalarının üretimleri ön plandadır.

Türkiye Döküm Sektöründeki işletmeleri, üretim miktarları, ürün verdikleri sektörler, ihracat potansiyelleri gibi kısıtlara göre üç ana grup altında sınıflandırılabilir:

- Büyük Sanayi Kuruluşları; otomotiv başta olmak üzere, birçok sektör için döküm parça sağlayan, yüksek kapasiteli ve serili üretim yapan, ihracat potansiyeli yüksek, "tam zamanında teslimat" gibi günümüz sektör ihtiyaçlarına cevap verebilen işletmelerdir.
- Küçük ve Orta Büyüklükteki Kuruluşlar (KOBİ'ler); finansman yapısı ve gerekli sertifikasyon yetersizliği sebebiyle otomotiv ve benzeri sanayilerden çok makine imalatı, inşaat gibi sektörler

- Mikro İşletmeler; yüksek genel giderleri, çevre ve teknolojik yatırımlar için yetersiz finansman güçleri, kurumsal yapı eksiklikleri gibi sebeplerle uzun süreli dökmüş parça ihtiyacı olan sektörlerle çalışma imkânı olmayan, küçük ölçekte üretim yapan işletmelerdir.

Ancak bu süreçte oluşan tedarik sorunları sebebiyle ülkemize yönelen talepler, kısa vadede en çok KOBİ'lere ve bir miktar da mikro boyuttaki işletmelere fayda sağlamıştır.

Çemaş 30.000 ton/yıl kapasitesiyle Türkiye'deki büyük ölçekli dökümhaneler arasındadır. Hem yatay hem de dikey otomatik kalıplama yapabilmektedir ve çok esnek üretim teknolojisiyle sahiptir ve son yıllarda yapmış olduğu yatırım ile max. 80 kg olan döküm parça ağırlığını 150 kg'a çıkarmış ve 80 gr ile 150 kg arası ağırlıktaki parçaları üretme kapasitesine sahiptir. Bu sayede yeni müşteri yakalama şansını elde etmiştir. Ayrıca yapılan 80 litre kapasiteli maça makinası yatırımı, işleme tesisine yapılan tezgah yatırımları (34 adet CNC tezgah), X-Ray döküm parça kontrol cihazı, Çatlak test cihazı gibi yatırımlarla hem kapasite artışı hem de kalite konusunda ilerlemeler sağlanmıştır. 2020 yılında alınan yatırım kararları ile kapasite 45.000 ton/yıl olacaktır. 2021 yılında planlanan 350 kalıp/saat dikey hat ve 80 kalıp/saat yatay hat devreye girecektir. Ayrıca teknoloji yenileme anlamında 2 adet taşlama makinası 2020 yılında devreye alınmıştır. Bu sayede daha hızlı ve hatasız ürün hazırlama imkanı oluşmaktadır. Yapılan talaş sıkıştırma yatırımı ile talaşlı imalattan çıkan talaşların ergitime sırasında oluşan kayıpları önlenmiş olacaktır.

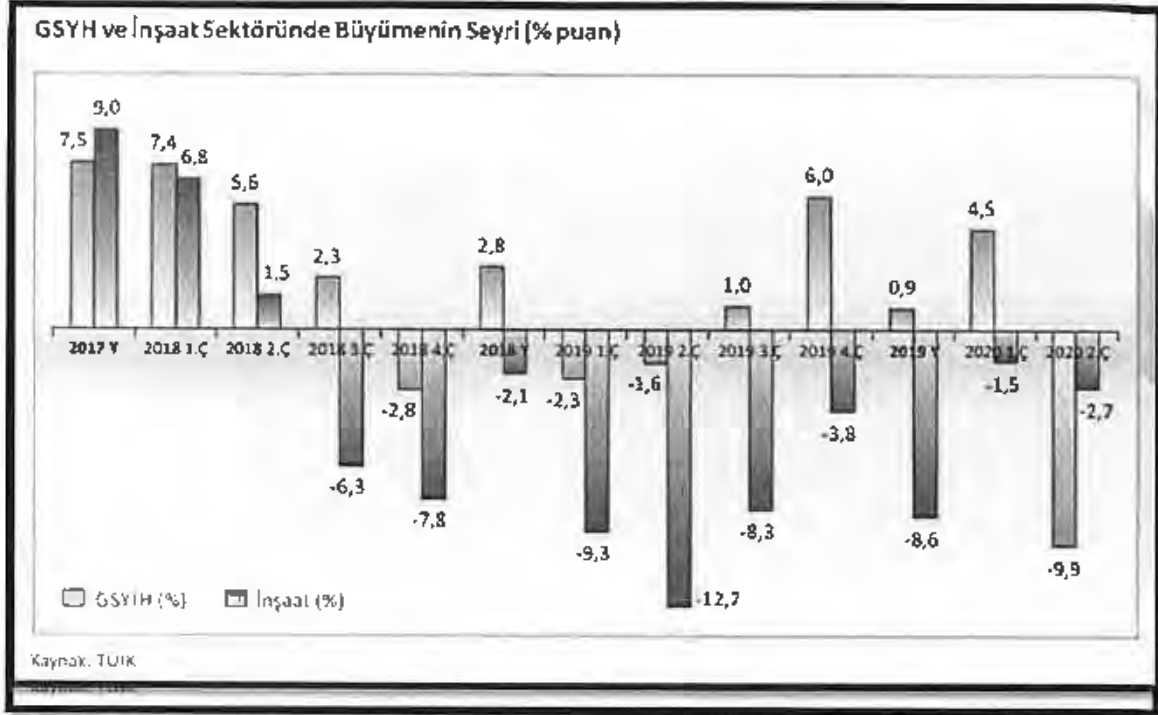
Sektör yelpazesinin genişliği avantajı vardır (Çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya, makina, inşaat, tarım makinaları, gemi sanayi v.b.),

Çemaş'ın 1976 yılından itibaren çimento sektörünün içinde olması ve yüksek bilgi birikimine sahip olması diğer bir önemli avantajıdır. Türkiye'deki çimento fabrikaları'nın büyük kısmı Çemaş'ın müşterisidir. Çemaş yüksek kalite ve müşteri memnuniyetini ön planda tutan hizmetleriyle müşteri sadakati oluşturmıştır.

İnşaat Faaliyetleri

2018 yılında küçülmeye başlayan inşaat sektöründe daralma süreci ikinci yılına girmiştir. TÜİK'in zincirlenmiş hacim endeksine göre; 2020 yılının ikinci çeyrek döneminde sektör, yıllık bazda %2,7 küçülmüştür. İnşaat sektöründeki daralma, 2019 yılının aynı döneminde yaşanan %12,7 oranındaki küçülmeden kaynaklı olumlu baz etkisi ve Haziran ayında başlatılan uygun koşullu konut kredisi kampanyaları sebebiyle sınırlı kalmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde ise, normalleşme adımlarıyla başlayan ekonomideki canlanmanın bir taraftan GSYH'ye yansımaları beklenirken diğer taraftan da

sektör rakamlarını özellikle konut alanında hayata geçirilen teşviklerin desteklemesi beklenmektedir. Bununla birlikte, sektörün performansında, keskin daralmanın yaşandığı geçen yılın aynı döneminden kaynaklı olumlu baz etki azalmaya başlayacaktır. İnşaat sektörü bu yılın ikinci çeyrek döneminde önceki çeyrek döneme kıyasla %3,1 daralmıştır. İzleyen günlerde ortaya çıkacak performans Corona virüsü salgınının seyri ve makroekonomik gelişmelerle şekillenecektir.



Salgının ülkemizde görülmesiyle birlikte, altyapı başta olmak üzere inşaat ihalelerinde gerileme hızlanmış, yatırımlar durma noktasına gelmiştir. TÜİK'in yılın ikinci çeyrek dönem GSYH verileri de inşaat ve makine - teçhizat yatırımlarını içeren toplam gayrisafi sabit sermaye yatırımlarında %6,1 oranında daralma yaşandığını göstermektedir.

İnşaat Sektörü Temel Göstergeler	2019 - 2.Ç.	2020 - 2.Ç.	Değişim (%)
GSYH Büyüme (%)	-1,6	-9,9	
İnşaat Sektörü Büyüme (%)	-12,7	-2,7	
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (Eylül)	60,1	83,3	38,6
Yapı Ruhsatı Sayısı (adet) (kümülatif)	122.752	212.231	72,9
Yapı Kullanım İzin Belgesi Sayısı (adet) (kümülatif)	396.550	269.338	-32,1
İlk El Konut Satışları (adet) (kümülatif) (Ağustos)	285.719	317.832	11,2
Konut Kredileri Hacmi (milyar TL) (Ağustos)	180,9	274,2	51,6
Konut Kredisi Faiz Oranları (% - yıllık) (Eylül)	12,95	13,88	

* TÜİK, 2018 ve 2019 verilerinde revize yapmıştır

Kaynak: TÜİK, BDDK

Bağlı sektörlerle dolaylı etkileriyle son yıllarda GSYH içindeki payı %30'lara ulaşan inşaat sektöründe yaşamakta olan küçülme sürecinin, başta işsizlik olmak üzere ekonominin geneline ciddi yansımaları olduğu görülmektedir. Ekonomistler 2018 yılı yazında döviz kurunda yaşanan kriz ile ekonomide 2008 – 2009 Küresel Finans Krizi'ne kıyasla daha sınırlı daralma yaşanırken istihdam kaybının daha şiddetli olduğunu, bu gelişmede inşaat sektörünün kriz öncesinde istihdama yönelik geniş katkısının etkili olduğunu belirtmektedir. TÜİK'in Haziran ayı mevsim etkisinden arındırılmış

işgücü verilerine göre; sektörde istihdam edilen kişi sayısı sınırlı bir artışla 1 milyon 471 bin olarak kaydedilmiştir. 2018 yılı son çeyreğine kadar ise bu rakam yaklaşık 2 milyon seviyesinde seyretmiştir.

Sektöre ilişkin mevcut faaliyet ve geleceğe yönelik beklenti ile güveni gösteren endeksler, karmaşık bir görünüm ortaya koymaya devam etmektedir. TÜİK'in İnşaat Sektörü Güven Endeksi, Nisan'da 77,2 seviyesinden 44,7 düzeyine gerilemiş, Mayıs ayında artışa geçerek 58,5 olmuştur. Haziran ayında ise yükselişini hızlandırıp 78,0 ardından Temmuz'da 87,0 değerini alan endeks Ağustos'ta 85,0 ve Eylül'de 83,3 düzeyine gerilemiştir. Benzer biçimde, inşaat sektöründe alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi

%0,1 azalarak 69,9, gelecek üç aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisi de %3,3 azalarak 96,6 değerini almıştır. Faaliyetleri kısıtlayan temel faktörlerden "finansman sorunları" %40,1'den %39,3'e inerken, "talep yetersizliği" %31,5'den %32,8'e çıkmıştır.

Bir diğer öne çıkan gösterge olan ve İMSAD tarafından hazırlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi'nin yurtiçinde sektöre destek ve yurtdışında salgına rağmen görece iyileşmenin etkisi ile 73,2 puana yükseldiği açıklanmıştır. Endeksin bileşenlerinden Faaliyet Endeksi aylık 3 puan artış ile yükselmeyi sürdürmüş, Güven Endeksi'nde artış aylık 0,35 puan ile salgına ilişkin belirsizlikler ve finansal kırılganlıklardan kaynaklı olarak sınırlı kalmış, Beklenti Endeksi'nde özellikle ihracat tarafında izlenmekte olan artış son iki aydır yavaşlamıştır.

Türkiye'de piyasa faiz oranlarının önümüzdeki dönem için yükselme eğilimine işaret edilirken, iç ve dış piyasalardaki gelişmeler paralelinde dalgalı bir seyir izleyen döviz kurunun da sektörde fonlama maliyetlerini arttırma riskine dikkat çekilmektedir.

Salgına oldukça kırılgan koşullarda ve tam da yurtiçinde yaşadığı daralma sürecinde yakalanan inşaat sektörünün, ödeneklerin yetersizliğine gittikçe kötüleşen maliyet artışları ve döviz kurundaki yükselişin eklenmesiyle oldukça zor bir dönemden geçtiği izlenmektedir.

Sektör temsilcileri inşaat malzemelerinde son iki yıldır yaşanan büyük fiyat artışlarına işaret etmektedir. Temmuz ayı itibarıyla bakıldığında, TÜİK İnşaat Maliyet Endeksi yıllık olarak 2018'de %27, 2019'da %18,4 ve 2020'de %9,2 yükseliş sergilemiştir. Bu çerçevede, son dönemde ekonomi yönetiminden fiyat farkı uygulaması talep eden sektörde Nisan ayında çıkarılan Cumhurbaşkanlığı Genelgesi ile salgının neden olduğu yüklerin projelerde süre uzatımı ve fesih inkâmı ile hafifletilmesi için önemli bir adım atılmıştır. Ancak geçen zaman zarfında, süre uzatımı talepleri genelinde benimsenen olumlu yaklaşımın fesih taleplerinde söz konusu olmadığı izlenmiştir. Ödeneklerdeki sıkıntılar ve maliyet artışları çerçevesinde fesih uygulamasına duyulan ihtiyaç artmıştır. Sözleşme feshi gerçekleştirmek isteyen firmalara şarta tabii olmaksızın ve zaman kaybetmeksizin bu hakkı kullanabilmesi halinde sektördeki mevcut sorunlarla artan kayıpların bir miktar sınırlandırılabilceği değerlendirilmektedir.

Yasal çerçeve ve uygulama adımlarıyla sektörün yurtiçinde yapılanmasının tamamlanması ve sürdürülebilirliğin sağlanması ihtiyacı sürmektedir. Bu çerçevede iki güncel konuya işaret etmek mümkündür. Kamu İhale Kurumu'nun Kamu Alımları İzleme Raporu'na göre, yılın ilk 6 ayında 4734 Sayılı Kanun kapsamında yapılan ihalelere ait sözleşme bedeli toplamı 67,7 milyar TL olmuştur. Bu bedel kapsamında pazarlık usulü ile yapılan alım tutarı 13,9 milyar TL'dir. Salgın koşullarında gerileyen kamu alımlarında pazarlık usulüyle yapılan ihalelerin aldığı pay halen yüksektir. Yılın ilk yarısında bu oran tutara göre %20,6, miktar olarak %25,5'tir. Aynı dönemde

kanunun 21/b maddesi kapsamında ihale edilen 465 adet yapım işinin sözleşme bedeli ise toplam 7,1 milyar TL (pazarlık usulü ile yapılan kamu alımlarının %51'i) olmuştur.

Ayrıca yapı müteahhitliği alanında sektöre düzen getirmek amacıyla TMB'nin de içinde yer aldığı çalışmalar sürerken, "Yapı Müteahhitlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmelik"te 3 Ekim 2020 tarihli değişiklik dikkat çekmiştir. İş deneyimi, teknik ve mali yeterliliklerine göre daha önce 9 gruba ayrılmış olan müteahhitler için sınıf sayısı yönetmelik değişikliğiyle 15 olmuştur. Düzenlemeyle, çok sayıda küçük ve orta ölçekli firmanın da faaliyet gösterdiği sektöre salgın ortamında kolaylık sağlanmasının amaçlandığı değerlendirilmektedir. Bununla beraber, geçici yetki belgesi kapsamının genişletilmesi ve yeterlik kriterlerinin düşürülmesi gibi değişikliklerin geçmiş kötü deneyimler ile mağduriyetlerin tekrarına neden olabileceği endişesi ortaya çıkmıştır. Projelerin gerektirdiği teknik ve mali yeterliklere sahip olmayan müteahhitlerin iş üstlenmekte olduğu ve mevcut denetim mekanizmasında bazı eksikler bulunduğu izlenirken, bu çerçevede sektörde etkin bir yeterlilik sınıflandırmasına ihtiyaç bulunduğu ortadadır. TMB, bu görüşü ilgili tüm platformlarda dile getirdiği gibi söz konusu mevzuat değişikliği ile ilgili çalışmalar sırasında da Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na iletmiştir.

Konut Segmenti: Satış hızı yavaşlıyor

Son dönemde ekonomideki düşük faiz ortamında uygulamaya konulan uygun koşullu konut kredisi kampanyalarının teşvik edici etkisi, yaz aylarında satış rakamlarında kendisini net biçimde göstermiştir. Başta ipotekli satışlarda yaşanan bu gelişme konut alanında faaliyet gösteren firmalara bir nebze nefes aldırmıştır. Bununla birlikte, toplam satışlardan ilk satışların aldığı pay halen düşüktür. Eylül ayında ise sektörde faiz avantajı sona ermiş, faiz oranı yeniden sektörde yatırımcılar için "psikolojik sınır" olarak ifade edilen aylık %1'in üzerine çıkmıştır.

Aylık Konut Satışları (Adet)						
	Ağustos			Orak - Ağustos		
	2019	2020	Değişim (%)	2019	2020	Değişim (%)
İpotekli Satışlar	34.148	76.018	122,6	130.097	473.114	263,7
İlk satış	11.538	24.274	110,4	48.724	151.482	210,9
İkinci el satış	22.610	51.745	128,9	81.373	321.632	295,3
Diğer Satışlar	76.390	94.389	23,6	588.473	551.420	-6,3
İlk satış	29.096	27.849	-4,3	236.995	166.350	-29,8
İkinci el satış	47.294	66.540	40,7	351.478	385.070	9,6
Toplam Satışlar	110.538	170.408	54,2	718.570	1.024.534	42,6
İlk satış	40.634	52.123	28,3	285.719	317.832	11,2
İkinci el satış	69.904	118.285	69,2	432.851	706.702	63,3
Yabancılar Satışlar	3.604	3.893	8,0	27.748	20.896	-24,7

Kaynak: TÜİK

TÜİK'in Konut Satış İstatistikleri'ne göre; ülke genelinde gerçekleşen ilk ve ikinci el satışlar, salgının etkilerinin en çok hissedildiği Nisan ayında aylık bazda %60,6 gerilemiştir. Kısıtlamaların kalkmasıyla ekonominin açılmaya başladığı Mayıs ayında ise satışlarda aylık %19 artış yaşanmıştır. Haziran ayında başlatılan kampanyalarda kamu bankaları öncülüğünde konut kredisi faiz oranları ilk el satışlarda %0,64 ve ikinci el satışlarda %0,74'e kadar çekilmiştir. Peşinat oranları bankalara göre %5 ila 10 arasında farklılık gösterirken, 1 veya 2 yıl ödemesiz dönemler de tüketiciye ilave imkân olarak sunulmuştur. Bu gelişmelerle birlikte, bir önceki yılın aynı dönemlerine oranla toplam konut satışında Temmuz'da %12,4'lik ve Ağustos'ta %54,2'lik artışlar izlenmiştir. Hatta Temmuz

ayında toplam 230 bin konut ile tüm zamanların en yüksek aylık satış rakamına ulaşılmıştır. Bu dönemde tüm konut satışlarının %57'sini ipotekli satışlar oluşturmuştur. 170 bin konutun satıldığı Ağustos ayı verilerine detaylı biçimde bakıldığında ise; sektöre ve dolayısıyla ekonomiye doğrudan katkısı yüksek olan ilk el satışlarda artış gözlense de ikinci el satışların ağırlığının sürdüğü görülmüştür. Toplam satışların sadece %30'unu ilk el satışlar oluşturmaktadır.

Faiz oranlarındaki düşüşle birlikte özellikle ertelenmiş talebin Mayıs dönemi (üçer aylık dönem ortalamasıyla Nisan - Mayıs - Haziran aylarını içerir) satışlarındaki olumlu etkisiyle konut fiyatlarında da artış yaşanmış, son olarak ise artış oranı yeniden yılbaşındaki seviyelere gerilemiştir. Kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimini gösteren TCMB Konut Fiyat Endeksi (KFE), Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,4 artarak 141,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Temmuz 2020 itibarıyla yıllık artış %25,8 (reel artış %12,6) şeklindedir. "Markalı konut" olarak da adlandırılanlar için Yeni Konut Fiyat Endeksi Ağustos 2020 sonuçlarını açıklayan REİDİN-GYODER ise fiyatlarda bu dönemde aylık %0,70, yıllık %7,42 oranında artışı ortaya koymuştur. REİDİN-GYODER ayrıca, küresel salgının etkisiyle Nisan ayında 1,81'e inen stok erime hızının Mayıs'ta 3,79'a ve banka kredisi kullanımının artmasıyla Temmuz'da %11,78'e çıktığını ardından Ağustos'ta bu oranın %9,44 olduğunu açıklamıştır.

TÜİK'in Ocak - Haziran 2020 dönemi Yapı İzin İstatistikleri'ne göre; yapı ruhsatı verilen daire sayısı yılın ilk çeyreğinde düşük seyrederken sonraki çeyrekte artmıştır. Bu gelişmede, geçen yıl sektörün içinde bulunduğu zor şartlarda verilen ruhsat sayısının zaten düşük olması (baz etkisi), Anadolu'daki TOKİ projeleri ve süresi dolan ruhsatlar için yeniden başvuruların yapılması şeklinde üç temel değişkenin etkisi izlenmiştir.

Konut Stokunda Durum (Adet)				
	İnşaat Ruhsatı	Yapı Kullanım İzin Belgesi	İlk El Konut Satışı	Konut Stokuna Eklenen (kümülatif)
2013	839.630	726.339	529.129	197.210
2014	1.031.754	777.596	541.554	433.252
2015	897.230	732.877	598.667	567.462
2016	1.000.368	753.131	631.686	688.907
2017	1.405.447	833.517	659.698	862.726
2018	663.200	893.544	651.572	1.104.698
2019	305.938	734.373	511.682	1.327.389
2020 /2.Ç.	212.231	269.338	197.772	1.398.955

Not: TÜİK'in 2018 ve 2019 yıllarına dönük yaptığı revize yansıtılmıştır.

Son olarak düşük faiz ve uygun koşullu kampanyaların daha çok ikinci el satış/devir üzerindeki olumlu etkisi ve bir yandan yeni inşaatların tamamlanarak kullanıma sunulması nedeniyle stok büyüme hızında yavaşlamadan bahsedilmektedir. Türkiye'de şu an 1,3 milyonluk konut stoku bulunduğu hesaplanmaktadır.

Dövizdeki dalgalanma nedeniyle girdi maliyetlerinde oluşan artışın yanı sıra faizlerin de yükseliş eğilimine girmiş olduğu dikkate alındığında, konut alanında talep ötelenmesi yaşanabilecektir. Konutta farklı toplumsal kesimler için kredi imkânlarının geliştirilmesi ile arz - talep dengesine yönelik bir strateji hazırlanması ihtiyacı sürmektedir.

Son dönemde uygulamaya konulan “İmar Planı Değişikliğine Dair Değer Artış Payı Hakkında Yönetmelik” ile imar değişikliklerinde ortaya çıkacak değer artışının tümünün kamuya aktarılmasının düzenlenmesi de gayrimenkul piyasasında öne çıkan bir gelişme olmuştur.

Yurtdışı Müteahhitlik Hizmetleri: Dünya ikinciliği korundu

Korona virüsü salgını küresel inşaat pazarında olduğu gibi Türkiye'nin yurtdışı müteahhitlik hizmetlerini de oldukça olumsuz yönde etkilemektedir. Bununla birlikte, pazarın daralmaya başladığı 2019 yılındaki faaliyetleri ile Türk müteahhitlerinin küresel pazardaki yerini koruduğu açıklanmıştır.

Uluslararası inşaat sektörü dergisi ENR'ın (Engineering News Record), her yıl tüm dünyada ekonomi çevreleri tarafından ilgiyle takip edilen, müteahhitlerin bir önceki yılda ülkeleri dışındaki faaliyetlerinden elde ettikleri gelirleri esas alarak yayımladığı “Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi Listesi”nin 2020 yılı sonuçlarına göre; Türk müteahhitleri, uluslararası inşaat pazarında geçen yıl yaşanan

%2,9'luk daralmaya rağmen, listede yine 44 firma ile Çin'in ardından ikinciliği korumayı başarmıştır. Türk firmaları 21,6 milyar ABD Doları tutarında gelir ile küresel pazardaki %4,6'lık payını da muhafaza etmiştir.

ENR, son yıllarda korumacılık ve ticaret savaşları, politik çalkantılar ve emtia fiyatlarında yaşanan dalgalanmaların olumsuz etkisi altında olduğunu belirttiği uluslararası inşaat pazarının 2019 yılında %2,9 oranında daralarak 487,3 milyar ABD Doları'ndan 473,1 milyar ABD Doları'na gerilediğini kaydetmiştir. Buna karşın listede 2019 yılı uluslararası proje gelirlerine göre ilk 100 firma arasına giren Türk müteahhitlerinin sayısı 7'den 9'a çıkmıştır. Bir Türk müteahhitlik firması da proje gelirine göre ilk 30 uluslararası müteahhit arasında yer almıştır.

Bölgesel olarak bakıldığında; Türk firmalarının faaliyetleri 2019 yılında ağırlıklı olarak Orta Doğu (9 milyar ABD Doları) ve lider pazar Rusya dâhil Avrupa (8,2 milyar ABD Doları) bölgelerinde yoğunlaştığı görülmektedir. Sektörün, Avrupa inşaat firmalarının ağırlıkta olduğu Avrupa pazarında özellikle Batı ülkelerinde payını artırdığı ve Çin ile Kore firmalarının önünde yer aldığı izlenmektedir.

ENR raporunda, son dönemde uluslararası müteahhitlik firmalarının Korona virüs salgınının ve petrolde yaşanan fiyat savaşının da kuşatması altında bulunduğu işaret etmiştir. Nitekim Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre; geçtiğimiz yıl yeni proje tutarında 19 milyar ABD Doları seviyesini yakalayan sektör, bu yılın ilk 9 ayında 8,6 milyar ABD Doları tutarında 144 proje üstlenmiştir. Bu dönemde lider pazar yine Rusya olmuş, ülkede toplam tutarı 2,7 milyar ABD Doları olan 21 projenin yapımı müteahhitlerimize ihale edilmiştir. İlk beş pazar içindeki diğer ülkeler Romanya (toplam tutarı 900 milyon ABD Doları olan 8 proje), Kuveyt (toplam tutarı 834 milyon ABD Doları olan 3 proje), Ukrayna (646 milyon ABD Doları büyüklüğünde 7 proje) ve Özbekistan (toplam tutarı 459 milyon ABD Doları olan 8 proje) olarak sıralanmıştır. Türk müteahhitlik firmalarının yurtdışında bugüne kadarki toplam proje portföyü 411 milyar ABD Doları olmuştur.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

Özışık taahhüt alanında, münferit olarak, aynı zamanda da ortaklıklarla, hem özel sektörde hem de kamu sektöründe, yaptığı altyapı inşaatları (baraj, hidroelektrik santral, sulama kanalı, tünel, otoyol)

ve başta konut olmak üzere üstyapıları, müşteri talebi doğrultusunda anahtar teslimi olarak üstlenmektedir.

Özışık'ın rakiplerine göre başlıca avantajları, güçlü referansları, sektörel tecrübesi ve iş bitirmelerin yanı sıra ISO 9001 kalite belgesine sahip olmasıdır.

Lokal pazarda çok sayıda rakibinin olması özellikle de pazara yeni giren oyuncuların olması, bu firmaların referans yaratma hedeflerinin yanı sıra, merdiven altı olarak tabir edilen ve kurumsal olmayan işletmelerin pazarda yer alması nedeniyle de rekabette fiyat baskısına maruz kalmasıdır.

Özışık A.Ş. yakın vadede bağlı bulunduğu Holding'in arsalarında gayrimenkul geliştirme projelerinde yüklenici sıfatıyla yer alacaktır.

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, 2018 itibarı ile %65,7'ye ve 2020 yılı itibarıyla %75'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.

Fosil yakıt rezervlerinin riskli limitleri, enerjinin sürdürülebilir kalkınmadaki önemini giderek artırıyor. Küresel enerji tüketiminin 2040 yılına kadar yüzde 28 artacağı öngörülmüyor. Bu artışın büyük bir bölümü Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) dışında kalan ve gelişmekte olan ülkelerden kaynaklanacağı düşünülmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin yüksek ekonomik büyüme oranları enerji tüketimlerini artırmaktadır. Başta Çin ve Hindistan olmak üzere, OECD dışında kalan ülkelerin enerji tüketimi, OECD ülkelerinin toplam enerji tüketimini geride bırakırken ve bu farkın önümüzdeki yıllarda daha da artacağı beklenmektedir.

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, günümüz itibarı ile bu oranın %75’i geçtiği ve özel sektöre ait kapasite artışı sürdüğü gözlenmektedir.

Ülkemizde elektrik üretimi, üretimdeki pay sırasına göre, doğal gaz, hidroelektrik, taş kömürü ve linyit, ithal kömür, rüzgâr, motorin ve fuel oil gibi sıvı yakıtlar, jeotermal, biyogaz ve güneş enerjisi ile gerçekleşmektedir. Türkiye elektrik enerjisi kurulu gücü 2016 yılında 78.599 MW iken, 31 Aralık 2017 itibariyle kurulu güç 85.200 MW olarak ve Mayıs 2020 itibariyle 91.932 gerçekleşmiştir. 2020 yılı Mayıs ayı itibariyle, kurulu güçte doğal gazın payı yüzde 27, hidroliğin payı yüzde 32 ve kömürün payı yüzde 21 olmuştur. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) verilerine göre 2016 yılında toplam 2.321 santral üzerinde gerçekleşen üretim, bu yıl 3.822 santrale ulaşmıştır. Günümüzde rekor artış ise GES işletmelerinin sayısında gerçekleşmektedir. Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)’ın bu üretim içindeki payı, 2016 yılında yüzde 25,6; 2017 sonu verilerine göre yüzde 24,5; 2020 yılında ise %20 dolaylarında gerçekleşmiştir.

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 ise 3 Eylül 2020 tarihinde 49.956 MW olarak kaydedilmiştir. Sistem güvenliği açısından puant talebi karşılayacak emre amade kurulu kapasitenin bulunması hayati önemde olup, kurulu gücün, kaydedilen puant talep değerlerine göre belirli bir oranda yüksek tutulması gerekmektedir. Puant talep ile kurulu üretim kapasitesi arasındaki fark, sistemin yedek kapasitesini oluşturmaktadır. Türkiye’de elektrik sisteminin kurulu güç yedeği, 1980’lerin başındaki %35’lerden, 1988’de %45’in üzerine yükselmiş, bu tarihten itibaren yatırımların yavaşlaması ve talep artışları nedeniyle gerilemiş ve 1997’de %25’in altına inmiştir. 2000’lerin başından itibaren ise, ağırlığı özel sektör termik yatırımlarına bağlı olarak ilave kurulu güç kapasitesi, sistem yedeğinin tekrar yükselmesini sağlamıştır. Tarihsel olarak sistem güvenliği açısından %30-35’lik bir kapasitenin yedekte tutulduğu görülmektedir.

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

TEİAŞ tarafından yayımlanan “Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2018-2023)” çalışmasında, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından iki farklı senaryoya göre hazırlanan talep serileri kullanılmıştır. Yüksek talep öngörülen senaryoda 2022 itibarıyla puant talebin 61.017 MW’a, enerji talebinin 384.848 GWh’e çıkması, Düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 56.151 MW ve 354.156 GWh olması tahmin edilmektedir. Bu tahminlere göre 2022 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi 2012 yılına göre Türkiye’nin puant güç talebinin %68, elektrik enerjisi talebinin ise %75 oranında artacağı öngörülmektedir. TEİAŞ tarafından mevcut kapasiteye ilave olarak inşa halindeki kamu ve özel sektör santralleri ile lisans almış ancak işletmeye giriş tarihleri belirsiz santral yatırımlarının tamamının 2022 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 planlanan tesislerin zamanında devreye alınamaması durumunda önümüzdeki enerji ihtiyacının yedek güç azalışından kaynaklı 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, Türkiye Elektrik Kurumu'nun özelleştirilmesi de kalkınma planları ve hükümet programlarında yer almaya başlamıştır. 1984 yılında çıkarılan 3096 sayılı Kanun ile özel sektör kuruluşlarının sektörde faaliyet göstermesinin önü açılmıştır. 1990'lı yıllarda çıkarılan özelleştirmeye ilgili kanunlar çerçevesinde kamuya ait işletmelerin Yap-İşlet-Devret, Yap-İşlet ve İşletme-Hakkı-Devri yöntemleriyle özel sektöre devredilmesinin altyapısı hazırlanmıştır. 1994 yılında TEK'in TEAŞ ve TEDAŞ olarak ikiye bölünme süreci tamamlanmış, 2001 yılında ise, 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesinin ardından EÜAŞ, TEİAŞ ve TETAŞ olarak üç ayrı iktisadi devlet teşekkülüne bölünmüştür.

Elektrik enerjisi sektöründe serbestleşmeyi öngören yeniden yapılanma ile, arz güvenliği için gerekli yatırımların özel sektör eliyle gerçekleştirilebilmesini mümkün kılacak yatırım ortamının oluşturulması ve kurulacak rekabetçi piyasa sayısında elde edilecek verimlilik artışları ile tüketicinin enerjiye daha ucuz erişiminin sağlanması amaçlanmıştır. Bu doğrultuda 2004 yılında "Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi" yayımlanmıştır. Bu doğrultuda, yasal mevzuat ve iletim-dağıtım sistemlerine ilişkin geçiş dönemi uygulamalarının hazırlanması ile birlikte, kamuya ait varlıklar yeniden yapılandırılarak satışa uygun hale getirilmiştir. TEDAŞ bünyesinde dağıtım bölgeleri düzenlenerek 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve şirketleştirilmiş; DSI santrallerinin EÜAŞ'a devri tamamlanmış; EÜAŞ santralleri ihaleye çıkarılacak portföy gruplarına bölünmüştür. 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 bünyesinde Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) kurulmuş olup, sonrasında görevlerini Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi (EPIAŞ)'a devrederek serbestleştirilen elektrik enerjisi piyasasında arz ve talep bir araya getirilmesi, fiyatların oluşması ve ödemelerin düzenlenmesi bu yapı içerisinde sağlanmaya başlamıştır.

Elektrik Enerjisi Sektörü Yatırımları:

EPDK'dan elde edilen verilere göre 2018 itibarıyla üretim lisansı almış ancak henüz devreye girmemiş elektrik enerjisi yatırımları 6.512 MW'tır. Ocak 2018 itibarıyla veriler incelendiğinde,

Elektrik Üretim Sektör Raporu, EÜAŞ, 2018 yakın dönem (2020- 2025) Elektrik Üretim-Tüketim Projesiyonu'ndan elde edilmiştir.

Enerji Sektöründeki Yeri Avantaj ve Dezavantajları

Şirketin % 69 oranındaki bağlı ortaklığı BND Elektrik'in sahip olduğu HES'lerin toplamda 13,71 MW'lık kapasitesi ile enerji sektörü içindeki payı oldukça düşüktür. Kapasite durumu göz önüne alındığında pazar ve/veya sektörde etkin bir konumda değildir. Ancak enerji sektöründe yaşanacak genel sıkıntılardan etkilenilmesi olasıdır.

BND Elektrik'in sektör içindeki **avantaj ve devantajlarını** aşağıdaki gibi özetlemek mümkündür:

HES projelerinin en önemli avantajı yenilenebilir olması (hammadde gerektirmemesi), düşük işletme giderleri ile çalışması, uzun vadede büyük bakım-onarım gerektirmemesidir. Yenilenebilir kaynaklara dayalı santraller (bu kapsamda hidroelektrik santraller) bu avantajları nedeniyle, doğal gaz ya da kömür fiyatlarındaki artışlar ya da kur artışları gibi risklere tabii olmayıp, tersine doğal gaz ver kömür üreticilerinin bu artışları fiyatlarına yansıtmaları nedeniyle, bu artışlardan olumlu yönde etkilenmektedir.

Ayrıca, BND Elektrik sahip olduğu HES projeleri 49 yıllık Lisans süresi boyunca, DSI'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.

Ancak hâlihazırda BND Elektrik bünyesindeki üretim tesisleri Devletin YEKDEM alım garantisi olarak belirlediği kWh üretim başına 7,3 dolar-cent fiyatından satış gerçekleştirmektedir. Bu birim bedel güncel dolar kuru ile hesaplandığında elektrik tedarik fiyatının hayli üzerinde olduğu anlaşılmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu santrallerden 10.319 MW Kurulu güce sahip ÜÇGEN II regülatörü biriktirmeli bir yapıda olması nedeniyle (1 günlük su tutma) tipik nehir santrallerinden farklı olarak gün içinde pik saat olarak adlandırılan ve elektriğin yüksek fiyattan talep edildiği zaman aralıklarında günlük ortalamanın üzerinde fiyatlardan elektrik satma imkânına sahiptir.

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

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

2017, 2018, 2019 yılları ve 2020 6 aylık dönemi itibarıyla net satış tutarlarımızın faaliyet alanına ve coğrafi bölgelere göre dağılım tabloları aşağıda yer almaktadır.

Sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden yapılan satış yoktur.

AT CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Beşiktaş / İstanbul
No: 15/2019-5/İT Mük. Sicil No: 272495
Mersis No: 08030015000001000000
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 08030015000001000000

Döküm Faaliyetleri

2017 YILI NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI						
	ÇİMENTO- MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	18.227.066	17.292.893	20.631.124	13.403.119	792.494	70.346.696
AKDENİZ	1.921.021	0	0	0	0	1.921.021
G.DOĞU ANADOLU	1.557.938	0	0	0	0	1.557.938
EGE	1.582.347	12.038.616	508.781	35.246	0	14.164.990
DOĞU ANADOLU	1.794.038	0	0	0	0	1.794.038
KARADENİZ	2.819.922	0	0	0	124.406	2.944.328
İÇ ANADOLU	2.650.836	0	20.099.957	165.884	9.352	22.926.029
MARMARA	5.900.964	5.254.277	22.386	13.201.989	658.736	25.038.352
YURT DIŞI TOPLAM	6.935.744	0	24.274.864	2.947.628	835.715	34.993.951
TOPLAM	25.162.810	17.292.893	44.905.988	16.350.747	1.628.209	105.340.647

2018 YILI NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI						
	ÇİMENTO- MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	13.060.066	21.430.805	20.229.245	18.837.004	1.093.078	74.650.198
AKDENİZ	382.171	0	0	0	0	382.171
G.DOĞU ANADOLU	738.142	0	0	0	0	738.142
EGE	2.678.896	14.867.985	478.089	0	0	18.024.970
DOĞU ANADOLU	294.201	0	0	0	0	294.201
KARADENİZ	157.452	0	0	0	199.082	356.534
İÇ ANADOLU	2.569.582	0	17.930.520	5.162.766	45.543	25.708.411
MARMARA	6.239.622	6.562.820	1.820.636	13.674.238	848.453	29.145.769
YURT DIŞI TOPLAM	11.373.787	0	43.327.685	5.553.348	1.277.247	61.532.067
TOPLAM	24.433.853	21.430.805	63.556.930	24.390.352	2.370.325	136.182.265

2019 YILI AYLIK NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI						
	ÇİMENTO- MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	8.261.995	30.309.264	17.805.666	15.073.767	1.040.397	72.491.089
AKDENİZ	486.218	0	0	0	0	486.218
G.DOĞU ANADOLU	1.797.906	0	0	0	0	1.797.906
EGE	1.828.110	17.958.683	139.179	56.113	0	19.982.085
DOĞU ANADOLU	176.715	0	0	0	0	176.715
KARADENİZ	460.020	0	0	0	0	460.020

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

No: 132 D. 0.5 Marmara-İstanbul

Mersis No: 08800435210001

www.etcapital.com.tr

Mersis No: 08800435210001

Sayfa 51/127

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

*19.09.2019 tarihinde DSİ Genel Müdürlüğü'nden alınan onay sonrasında diğer ortak İntekar'a devredilmiştir.

**31.03.2019 tarihi itibarı ile % 100 tamamlanma derecesine ulaşmıştır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İzahnamenin 5. maddesinde sayılan risk faktörlerinin ağır ekonomik kriz, topyekün savaş hali, doğal afetler gibi olağanüstü koşulların gerçekleşmesi halinde 7.1.1 ve 7.2'de sayılan Şirket faaliyetleri ve Şirket içinde bulunduğu sektör üzerinde olumsuz etkileri daha ağır olacaktır.

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

Şirketin patent, lisans ve benzeri anlaşmaları bulunmamakta olup bu kapsamda Şirketin finansal durumu üzerinde herhangi bir etki söz konusu değildir.

Şirketin bağlı ortaklığı BND Elektrik, Elektrik Üretim Lisansı'na sahiptir. Bu lisanslar kapsamında elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Üretilen elektrik TEİAŞ ve görevli dağıtım şirketleri ile gerçekleştirilen Dağıtım ve Sistem Kullanım Anlaşmaları ile enterkonnekte sisteme aktarılmaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Döküm sektörüne ilişkin bilgiler Tüdoksad Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği (TÜDOKSAD)'dan temin edilmektedir.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Çemaş, Işıklar Grubu şirketlerindendir. Işıklar Grubu'nun tepe şirketi BİST Ana Pazar'da işlem gören Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'dir. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş., Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinde % 1,8 pay sahibidir.

Çemaş'ın içinde bulunduğu Işıklar Grubu şirketlerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır:

1-Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.: Şirket merkezi İstanbul'dadır. Faaliyet konusu şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak sınai, ticari ve mali girişimlerde bulunmaktır. Işıklar Grubunun tepe şirkettir. Halka açık şirket olarak BİST Alt Pazar'da İşlem görmektedir.

2- Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.: Şirket merkezi İstanbul'dadır. Başlıca faaliyeti sınai tipi kağıt torba imali ve satışlarıdır. Yönetim merkezi İstanbul, fabrikası Çumra/ Konya'dadır. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin % 100 oranında bağlı ortaklığıdır.

A1 CEMAS
MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Denetim ve Yürütme Kurulu
No:1 K. ve D. 5.5. Minik, Samsun
Mersis V.D. 08.004 3521
Cemal Işıklar
Mersis No: 08080010000000000000

Sayfa 53/127

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

3- Işıklar Paper Sack Ltd.: Irak Erbil’de sınai tipi kağıt torba imali ve satışı yapmak üzere kurulan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.’nin %54 payına sahip olduğu şirket, 21.03.2013 tarihi itibariyle üretime başlamıştır.

4- Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.: Şirket 1977 yılında kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu ateşe dayanıklı briketler, bloklar ve tuğlaların üretimi ve satışlarıdır. Şirket üretim faaliyetlerini Bartın'da kurulu tesislerinde gerçekleştirmektedir. Ticari amaçlı satışını yaptığı ürünleri de değişik ülkelerden ithal etmektedir. 165.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi,bağlı ortaklığımız Özışık'ın katılımı ile 216.500.000 TL ye çıkarılmıştır. 22.10.2020 tarihinde tescil olan sermaye artışı ile Özışık'ın % 23,79 oranında iştiraki haline gelmiştir. Ana ortağı % 76,11 pay oranı ile Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'dir.

5-Metemtiks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.: 2011 yılında kurulmuştur. Çorlu'da kurulu 7000 m² büyüklüğündeki üretim tesislerinde iplik üretimi yapmaktadır. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin % 100 bağlı ortaklığıdır.

6-Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.: Şirket merkezi İstanbul'dadır. Şirket 1976 yılında kurulmuştur. Şirket'in fiili faaliyet konusu hali hazırda Türkiye'nin değişik illerinde offshore yarışları düzenlemektedir. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin % 99,22 bağlı ortaklığıdır.

7-Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş.: Şirket merkezi İstanbul'dadır. Şirket 2003 yılında kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu ateşe dayalı briketler, bloklar ve tuğla satışı ve pazarlamasıdır. Şu an faaliyeti bulunmamaktadır.

8-Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.: Şirket merkezi İstanbul'dadır. Anadolu'nun çeşitli illerine AVM kazandırılması amacıyla 2011 yılında kurulan Işıklar Park AVM Yatırım A.Ş. bu alandaki araştırma ve projelendirme faaliyetlerine devam etmektedir. Şu an faaliyeti bulunmamaktadır. Işıklar İnşaat Malzemeleri San ve Tic.A.Ş.'nin % 100 bağlı ortaklığıdır. Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş. bünyesinde birleşme çalışmaları yürütülmektedir.

9- Işıklar Holding A.Ş.: Merkez adresi Dereboyu Cad. Meydan Sk. Beybi Giz Plaza No:1 D.27 Maslak/Sarıyer/İstanbul'dur. Şirket ana faaliyet konusu sınai, ticari ve hizmet sektöründe faaliyet gösterecek müesseseler kurmak, mevcutlara iştirak etmek veya devir almak, her türlü ticari ve sınai faaliyette bulunmaktır. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin % 81,50 bağlı ortaklığıdır.

10-İşıklar Pazarlama A.Ş.: Merkez adresi Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Yakut Sk. Eryılmaz Plaza No: 3 Kat: 2 Kavacık/İstanbul'dur. Işıklar Pazarlama A.Ş.'nin faaliyet konusu Işıklar Holding A.Ş. bünyesinde faaliyetlerini sürdürmekte olan Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.'nin ürettiği ürünlerin yurt içi ve yurt dışı satışını sağlamaktadır. Ayrıca Niğbaşı'nın ürettiği yapı kimyasallarının bir kısmının satışını da mevcut bayi ağı üzerinden gerçekleştirmektedir. Sermayesi 144.720.598 TL olup,% 51,36 'sı Işıklar Holding A.Ş.,% 48,39'u Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş'ye aittir.

11-Çimtek Çimento Teknolojisi A.Ş.: Şirket 1969 yılında Çimento ve Yan Mamülleri Sanayii Holding A.Ş. (Çimhol) adı ile Türkiye Çimento ve Toprak Sanayii T.A.Ş.'nin (Çitosan) bir yan kuruluşu olarak faaliyete başlamıştır. Çimtek 1990 yılında kurulmuş ve Çimhol firmasının tüm faaliyetleri Çimtek'e devredilmiştir. Çimtek her türlü çimento ünitesinin anahtar teslimi kurulumunu ana müteahhit firma olarak gerçekleştirebilecek yapıdadır, bunun için çimento sanayinde iyi bilinen uzman know-how firmaları ve ekipman teslimatçıları ile işbirliği yapmaktadır. Işıklar Pazarlama A.Ş.'nin % 99,99 Bağlı Ortaklığıdır.

12-Niğbaşı Niğde Beton Sanayi A.Ş.: Şirketin merkezi ve üretim tesisleri Niğde'dedir. Niğbaşı Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1969 yılında ÇİMHOL ve İller Bankası ortaklığı ile beton direk üretimi amacıyla kurulmuş ve günümüze kadar prefabrik beton ürünler ve betonarme yapı elemanları üretimlerini de faaliyet alanlarına dahil ederek entegre bir tesis haline gelmiştir. Ana

faaliyet konusu enerji nakil hatları, şehir şebekeleri ve aydınlatma amaçlı beton direk ve traversler, prefabrike betonarme yapı elemanları, beton bordür, parke taşları, çit direkleri ile ön gerilmeli köprü kirişleri ve hazır beton üretimleri. organize sanayi bölgeleri alt ve üst yapıları, askeri tesisler, endüstriyel tesisler, eğitim ve spor amaçlı binalar, hava alanları gibi tesislerin inşaat ve taahhüt işleri ile her türlü yapı kimyasalları üretimidir. Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 138 kişidir. Şirket'in halka arz olunmuş pay senetleri 05 Mart 2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. İzahname tarihi itibarı ile BİST Ana Pazarda işlem görmektedir.

13-Işıklar Elen Hunting EOOD : Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin % 98,67 oranında dolaylı bağlı ortaklığıdır. Ana ortağı % 100 pay oranı ile Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş.'dir. Şirketin esas faaliyet konusu av turizmidir. Sofya/bulgaristanda kurulu olan şirketin 11.000 hektar orman alanı ve konaklama tesisleri bulunmaktadır.

14-Işıklar Coin Bulgaria EOOD : Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin % 100 oranında doğrudan bağlı ortaklığıdır. Şirket 13.09.2019 tarihinde Bulgaristan da kurulmuştur. Şirket'in faaliyet blok zincir teknolojisi ile kripto para üretimidir.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Fabrika Arsası ve Yeraltı – Yerüstü Düzenleri	1982-2018	142970	Kırşehir/ Merkez, Ezerik Mevkii	9.086.358	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		
Fabrika Binası	1982-2020	19318	Kırşehir/ Merkez, Ezerik Mevkii	12.305.964	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		
Tesis Makine ve Cihazlar	1996 - 2020		Kırşehir	48.187.348	Üretim	Verilmedi		
Taşıtlar	2008 - 2020		Kırşehir	616.706	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		
Demirbaşlar	1999 - 2020		Kırşehir	299.286	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		
Diğer	2012 - 2020		Kırşehir- Ankara- Ordu- K.Maraş	11.344.232	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		

Tesis Makine ve Cihazlar	2014-2016		Ordu-K.Maraş	47.579.775	Enerji Üretim	Verilmedi		
--------------------------	-----------	--	--------------	------------	---------------	-----------	--	--

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kiraladığı Kişi/Kurum
HEXAGON MET.3 BOYUTLU KOOR.ÖLÇME SİSTEMİ	2015-2019	5 Yıl/Çemaş	20.601 Euro	Üretim	Finans Leasing
REMAS BİLYA HAZIRLAMA- KIRMA VE TEMİZLEME	2016-2020	5 Yıl/Çemaş	38.482 Euro	Üretim	Finans Leasing
ÇMS MAÇA MAKİNASI	2016-2020	5 Yıl/Çemaş	163.604 Euro	Üretim	Şeker Leasing
OMSG TEMİZLEME MAKİNASI	2017-2021	5 Yıl/Çemaş	77.263 Euro	Üretim	Finans Leasing
Yamazaki Mazak Horizontal HCN-4000	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	80.656 Euro	Üretim	Alternatif Leasing
Yamazaki Mazak Horizontal HCN-4000	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	80.613 Euro	Üretim	Alternatif Leasing
Yamazaki Mazak Horizontal HCN-4000	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	80.385 Euro	Üretim	Alternatif Leasing
Yamazaki Mazak CNC Late Quik Turn 200 L	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	61.521 Euro	Üretim	Alternatif Leasing
CNC Tezgahları (15 Adet)	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	2.472.788 TL	Üretim	Alternatif Leasing
Tennat TS20 Diezel Endüstriyel Süpürme Arabası	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	15.124 Euro	Üretim	Finans Leasing
X Rey Cihazı YXLON	2018-2022	5 Yıl/Çemaş	84.421 Euro	Üretim	Finans Leasing

Şirketimizin ödenmiş sermayesinin 237.000.000 TL den 237.000.000 TL nakden artırılarak 474.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle hazırlanan Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nda yer alan:

-Kırşehir üretim tesislerinin bulunduğu arazi üzerinde 4.800.000 Euro'luk yatırımla 6 MWH gücünde güneş enerjisi santrali (GES) kurulması yatırımı,

-4.300.000 Euro'luk yatırımla Kalıplama hattı,kum hazırlama ve soğutma üniteleri yatırımı,

-550.000 Euro tutarında Bilye yağda soğutma sistemi yatırımı,

devam etmektedir.

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Ortaklığımızın üretim tesislerinin kuruluş tarihi ÇED (Çevresel Etki Değerlendirme) yönetmeliğinin yürürlüğe girdiği 07.02.1993 tarihinden eski olduğundan ÇED raporundan muaftır. Üretim tesislerimizde Gayri Sıhhi Müessese Ruhsatı ve İşletme Belgesi bulunmaktadır.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıklar üzerindeki ipotek tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Kırşehir İli, Merkez İlçesi, Erevik Köyü, Fabrika Fabrika bina ve arazisi	İpotek	Finansbank	Kredi Temini	07.07.2015	10.000.000

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

-Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Kırşehir-Erevik 451/1 Fabrika Binaları*	1996	21.380.000	29.02.2020 2020-SPK-0021	Kullanım Amaçlı	7.134.393
Üçgen-2 Reg. Ve Hes Projesi / Ordu / Kabadüz**	2014-2016	36.036.158	27.02.2020 2020 SPM- ISYHO 007	Kullanım Amaçlı	11.078.103
Üçgen Reg. Ve Hes Projesi/Kalınramanmaraş/Andirin**	2014-2016	16.397.911	25.02.2020 2020 SPM- ISYHO 006	Kullanım Amaçlı	
Ankara İli, Gölbaşı İlçesi, Kızılcaşar-imar Mahallesi, 1.029,00 m2 yüzölçümlü 241 Ada 1 Parsel no'lu "Arsa"	2012	1.985.000	29.02.2020 2020-SPK-0007	Kullanım Amaçlı	1.786.500

*Değerlemesi Dünya Grup Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır.

**Değerlemesi Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	118.724.180	101.185.627	-75.906.947	-51.232.596	17	33	48
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	-23.687.474	-23.687.474	-23.687.474	-65.169.290	0	0	-64
Net Dönem Karı/Zararı	54.475.834	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.603	-399	-29	-28
Pasif Toplamı	514.432.989	346.901.369	335.229.870	297.141.579	48	3	13

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Likidite Rasyoları				
Cari Oran	3,78	1,11	1,48	1,06
Likidite Oranı	3,43	0,96	1,30	0,88
Alacak Devir Hızı (Gün)	77	91	105	92
Stok Devir Hızı (Gün)	54	62	72	57
Borç Devir Hızı (Gün)	53	102	149	114
Kaldıraç Rasyoları				
Toplam Borçlar/Özsermaye	22%	171%	177%	204%
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	18%	63%	64%	67%
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	18%	110%	108%	133%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	82%	37%	36%	33%
Karlılık Rasyoları				
Brüt Kar Marjı=	17%	7%	15%	10%

Çemaş'ın konsolide finansal tablolarında 2017, 2018, 2019 yıllarında sırasıyla 3,3 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 2,1 milyon TL olan Nakit ve Nakit Benzerleri, 2020 yılının ilk çeyreğinde yapılan 237 milyon Sermaye artışından sağlanan fonların henüz harcanmamış kısımlarının mevduat olarak tutulması nedeniyle 30.06.2020'de 113,9 milyon olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılında 45,7 Milyon TL olan Ticari Alacaklar 2018 yılında Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkması ile % 22 azalarak 35,4 Milyon TL'ye düşmüştür. Ticari alacakların önceki yıla göre 2019 da %5, 30.06.2020'de %19 arttığı görülmekle beraber Ticari Alacaklar'daki artış satışlardaki artıştan düşüktür. Bu nedenle Ticari alacakların tahsil süreleri 2017'de 92 gün, 2018'de 105 gün, 2019'da 91 gün ve 30.06.2020 de ise 77 gün olup alacakların daha hızlı tahsil edildiği görülmektedir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar 2018 yılında % 113 oranında 67,8 milyon TL artış göstermiş, 2019 yılında ise % 27 oranında (34,3 milyon TL) azalmıştır. 30.06.2020 tarihi itibarıyla aynı seviyededir. İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar, Işıklar Grubu'nun uyguladığı merkezi finansman politikasına bağlı olarak yıllar itibarıyla artış ve azalış göstermektedir. Ticari nitelikte olmayan bu tutarlar piyasada geçerli olan faiz haddelerine uygun şekilde 3'er aylık dönemlerde faiz tahakkuk ettirilerek kâr zarar hesaplarına intikal ettirilmekte, yıllonlarında ise fatura edilmektedir.

2017 yılında 23,7 Milyon TL olan Stoklar 2018 yılında Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkmasına rağmen % 1 artış göstermiştir. Stoklar 2019 yılında % 20 düşmüş, 30.06.2020 itibarıyla artan faaliyet hacmi ile % 23 artmıştır. Satışlardaki artış stoklardaki artıştan yüksek olup 2018 de stok devir hızı 77 gün iken, 2019 da 62 , 2020 de ise 54 güne gerilemiştir.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlarda 2018, 2019 ve 2020 yıllarında önemli artışlar vardır. Bu artışlar Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 2018 yılı içinde BİST'de yaptığı satışlar nedeniyle Niğbaş'taki pay

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır.

Menkul Değerler A.Ş. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır.

Menkul Değerler A.Ş. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır.

Menkul Değerler A.Ş. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır.

Menkul Değerler A.Ş. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır.

Menkul Değerler A.Ş. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır.

2017 yılında özkaynaklar 80,8 milyon TL gibi düşük bir seviyededir. Anılan dönemde 35,5 milyon TL dönem net zarar ve 25,7 milyon TL Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi vardır. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi 17.01.2017 tarihinde bağlı ortaklık Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin Grup Şirketi Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'den 25.700.000 adet Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. paylarının alımı sonucunda oluşmuştur. Söz konusu payların 2018 yılı içinde BİST'da satılması sebebiyle bu hesap kalemi sonraki dönemlerde yer almamaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

Çemaş'ın 2017, 2018, 2019 yıllarına ve 2020 yılı 6 aylık dönemlere ilişkin Gelir Tablolarının önemli kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

	Sınırlı Denetlenmiş	Sınırlı Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş			
	01.01.-	01.01.-	01.01.-	01.01.-	01.01.-	2020/2019	2019/2018	2018/2017
	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	%	%	%
KAR VEYA ZARAR KISMI								
Hıaslat	96.737.164	77.331.140	145.340.024	141.209.515	147.252.577	25	3	-4
Satışların Maliyeti (-)	-80.494.148	-68.341.509	-134.560.596	-120.115.896	-132.926.553	18	12	-10
BRI)T KAR/ZARAR	16.243.016	8.989.631	10.779.428	21.093.619	14.326.024	81	-49	47
Faaliyet Giderleri	-11.742.998	-9.081.972	-18.018.144	-18.140.802	-18.496.744	29	-1	-2
Esas Faaliyetlerden Diğer Geliri/Giderleri(Net)	2.106.950	-612.838	425.777	-1.549.425	859.297	-444	-127	-280
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.606.968	-705.179	-6.812.939	1.403.392	-3.311.423	-1037	-585	-142
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	39.657.043	44.505.109	13.505.599	21.031.724	1.182.804	-11	-36	1678
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1.357	-12.745	-8.415	--	-89	51
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların								
Karlarından/Zararlarından Paylar	-396.115	-8.667.577	-9.144.888	-25.650.601	-31.820.708	-95	-64	-19

FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	45.867.896	35.132.353	-2.453.585	-3.228.230	-33.957.742	31	-24	-90
Finansman Gelirleri	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.847	34	-43	82
Finansman Giderleri (-)	-10.419.801	-22.932.573	-34.952.828	-57.237.262	-19.952.562	-55	-39	187
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	53.208.667	25.490.946	-21.061.705	-31.899.579	-38.206.457	109	-34	-17
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	892.407	-376.137	-296.795	-274.685	-420.906	-337	8	-35
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.363	115	-34	-17

SMM/Hasılat	83%	88%	93%	85%	90%
Faal Giderleri/Hasılat	12%	12%	12%	13%	13%
Brüt Kar/Hasılat	17%	12%	7%	15%	10%

Konsolide hasılat 2018 yılında Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkış etkisi ile % 4 oranında, 6,1 milyon TL azalmıştır. 2019 yılında % 3 oranında 4,1 milyon TL artış vardır. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre % 25 artış vardır.

Rekabetçi piyasa koşulları nedeniyle istenilen satış kârlılıkları gerçekleşememiş, satış kârının faaliyet giderlerini karşılayamaması nedeniyle 2017 ve 2019 yıllarında faaliyet zararı oluşmuştur. 2018 bir miktar faaliyet kârı oluşmakla beraber yeterli değildir. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde yıl içinde yapılan sermaye artışının faaliyetlerde yarattığı verimliliğin de etkisi ile 6,6 milyon TL faaliyet kârı oluşmuştur.

Yatırım faaliyetlerinden sağlanan gelirler 2018 yılında 21 milyon TL, 2019 yılında 13,5 milyon TL., 2020 ilk 6 aylık dönemde ise 39,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılı içinde Niğbaş paylarının alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilmesi ile aktifte bulunan nominal değeri 10.367.461 TL olan Niğbaş paylarının BİST'deki değer artışları yatırım faaliyetlerinden gelir olarak kaydedilmektedir.

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından paylar hesabında yıllar itibarı ile zarar tutarları görülmektedir.

Çemaş'ın bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin ana faaliyet konusu iş makineleri satışı olan % 42,49 oranında iştirak ettiği Sif İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic A.Ş. ile % 44,10 oranında iştirak ettiği HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. inşaat sektöründe süregelen ekonomik kriz, döviz cinsinden yüksek finansal borçlanmanın oluşturduğu ağır finansman giderleri nedeniyle zarar etmektedir. İştiraklerin kar/zararları iştirak oranında Çemaş, konsolide gelir tablolarına Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından paylar hesabına iştirak oranında yansıtılmakta ve iştirak tutarından da düşülmektedir.

Finansman Gelirlerinin ve Giderlerinin bir kısmı Grup İçi ilişkili Taraf Borç/Alacakları nedeniyle ilişkili taraflara yürütülen vade gelir/giderleridir. Dönemler itibarı ile tutarlar aşağıda verilmiştir.

İlişkili Taraflardan	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Faiz Gelirleri (TL)	1.541.369	9.268.091	12.988.269	14.958.278	12.975.410
Faiz Giderleri (TL)	2.439.119	3.787.529	7.524.010	5.197.869	700.338

Finansman giderlerinin en önemli kısmı ise bağlı ortaklık BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin Odeabank'tan kullandığı döviz kredisine ait faiz ve kur farkı giderleri oluşturmaktadır. Bu krediye ilişkin finansman giderleri yıllar itibarı ile aşağıda verilmektedir.

01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
4.273.104	10.282.311	15.384.050	29.820.017	9.376.436

2020 yılının ilk çeyreğinde yapılan 237 milyon TL nakit sermaye artışından sağlanan fonların bir kısmı ile 13.616.329 USD ödeme yapılarak bu kredinin tamamı kapatılmıştır.

Yüksek finansman giderlerinin ve yetersiz işletme sermayesinin getirdiği olumsuzlukların sermaye artışı ile giderilmesi sonucu olarak 2020 ilk altı aylık dönemde 54,8 milyon TL bilanço karı elde edilmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Çemaş ve bağlı ortaklıklarına ait satışların 2017, 2018 ve 2019 yılları itibarı ile seyri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Döküm faaliyetleri

NET SATIŞLAR (TL)	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Ürünler					
Bıya Satış Geliri	24.983.952	22.961.609	26.163.149	-0,08	0,14
Pik Ürün Satış Geliri	39.092.115	48.854.024	54.342.285	0,25	0,11
Sfero Ürün Satış Geliri	40.162.894	61.751.335	55.280.059	0,54	-0,10
Çelik Alasımli Ürün Satış Geliri	599.276	384.546	72.233	-0,36	-0,81
Diğer	502.411	2.230.750	1.666.723	3,44	-0,25
TOPLAM	105.340.647	136.182.265	137.524.450	0,29	0,01

İnşaat Faaliyetleri

NET SATIŞLAR (TL)	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Özışık -İntekar İş.Ort.(Adatepe)	48.956.044	16.562.031	0	-0,66	0,00
Özışık -İntekar-İncelsan İ.Ort.(Ceylanpınar)	47.372.954	28.931.580	1.135.468	-0,39	-0,96
TOPLAM	96.328.998	45.493.611	1.135.468	-0,53	-0,98

Enerji Faaliyetleri

NET SATIŞLAR (TL)	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Enerji Satışları	8.545.829	7.240.306	10.638.528	-0,13	0,47

Özkaynaklar	420.913.505
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	474.000.000
Yasal yedekler	60.158
Diğer yedekler	0
TOPLAM	514.432.989
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	113.917.468
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	113.917.468
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	94.321.892
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	0
H. Diğer Finansal Borçlar	42.495.444
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	42.495.444
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-165.743.916
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-165.743.916

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır.

Ancak bu izahnamede yer alan yatırımların yapılması ile gerçekleşecek olan olan büyüme ile 50.322.700 TL nakit işletme sermayesi ihtiyacı doğacaktır. İzahnamayı onaylandığı varsayımı ile sermaye artırımının beklenildiği şekilde gerçekleşmesi halinde, gelecek 12 aylık dönemde işletme sermayesi açığımızın kalmayacağı öngörülmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirketin son yıllık hesap dönemi olan 31.12.2019 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içinde yapılan 272.000.000 TL nakit sermaye artırımının getirdiği olumlu ivme ile satışlarda artış ve maliyetlerde düşüş görülmektedir. Stoklar bir miktar yükselme eğiliminde olsada stoklardaki artış, satışlardaki artıştan daha düşüktür. Yüksek kur artışlarının girdi fiyatlarını ve üretim maliyetlerini artırıcı etkisi, ihracat gelirlerinden sağlanan kur gelirleri ile telafi edilmekte ve kar marjları artırılarak korunmaktadır.



Ahmet Lütfi GÖKTUĞ	Üye	Orhan Veli Kamık Cad.Yakut Sok.No.3/2 Kavacık İST	Y.K.Üyesi	3 Yıl/1 Yıl	-	-
Can ÖZDEMİR	Bağımsız Üye	Değirmen Sok. No: 13/ 34742 Kozyatağı /İstanbul	Yok	3 Yıl/1 Yıl	-	-
Mehmet Ziya GÜNAL	Bağımsız Üye	Aksoy Sok. Mesa Avrupa Konakları.1.Kısı m. No: 3B- 3 Altunizade - Üsküdar/ İstanbul	Yok	3 Yıl/1 Yıl	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Kaan ÖZKAN	Genel Müdür	Ankara Asfaltı 12. km 40100 Kırşehir	Yok	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Kuruluş Tarihi 1976'dır.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu IŞIK ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili Uğur IŞIK kardeşlerdir.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Rıza Kutlu Işık (Yönetim Kurulu Başkanı): Bartın 1963 doğumludur. 1981 yılında Northfield Mount Hermon School (Amerika) Lisesinden 1985 yılında da Boğaziçi Üniversitesi ekonomi bölümünden mezun olmuştur. 1983 yılında girdiği Işıklar Holding Yönetim Kuruluna 1990 yılında başkan olmuş ve 1990 yılında itibaren Işıklar Holding'e bağlı, tüm grup şirketlerinin yönetim kurulu başkanlığını yürütmektedir. TİSK Mikro Cerrahi ve Rekonstrüksiyon Vakfı mütevelli heyet başkanlığı ve Kağıt İşveren Sendikası yönetim kurulu başkanlığını yürütmekte olan Rıza Kutlu Işık aynı zamanda TİSK yönetim kurulu üyesidir.

Uğur Işık (Yönetim Kurulu Başkan Vekili): Bartın 1964 doğumludur. 1982 yılında College International de Bonnelles (Fransa)'den 1986 yılında da Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1986 yılında girdiği Işıklar Holding Yönetim Kuruluna 1990 yılında

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

İsim Soyisim	Son 5 Yılda Yönetim Kurulu Üyeliği Yaptığı Şirketler ve Pay oranları	Görevi	Sermaye Payı %	Son Durumu
Rıza Kutlu IŞIK	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Işıklar Holding A.Ş.	Y.K.Başkanı	2,87	D. ediyor
	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Niğbaş Niğdc Beton San.ve Tic.A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Y.K.Başkanı	0,16	D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Paz. ve Taahhüt A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yat. A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Tasfiye Halinde BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. etmiyor
	Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	BND Elektrik Üretim A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Işıklar Pazarlama A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Kalecik Şarap Pazarlama Ltd.Şti.	Müdür		D. ediyor
	Çınar Yatırım Mülş. Turizm İnş. ve San. A.Ş.	Y.K.Başkanı	96,36	D. ediyor
	T. Işık Mahdumları G.Menk.veTuriz Yat. A.Ş.	Y.K.Başkanı	46,33	D. ediyor
	Turgut Işık Vakfı	Y.K.Başkanı		D. ediyor
	Mikro Cerrahi Vakfı	Mütevelli Heyeti Başkanı		D. ediyor

Uğur IŞIK	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Işıklar Holding A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li	4,92	D. ediyor
	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Niğbaş Niğde Beton San.ve Tic.A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li	0,16	D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Paz. ve Taahhüt A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yat. A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Tasfiye Halinde BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. etmiyor
	Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	BND Elektrik Üretim A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Işıklar Pazarlama A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	T. Işık Mahdumları G.Menk.veTuriz Yat. A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li	46,33	D. ediyor
	Turgut Işık Vakfı	Y.K.Başk.Vk.li		D. ediyor
	Sportif Motor Sporları Organizasyon Yayıncılık ve İşletmecilik A.Ş.	Y.K.Başkanı	85	D. ediyor
Sırrı Gökçen ODYAK	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Holding A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Niğbaş Niğde Beton San.ve Tic.A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımcıların Bilgi İçin

No:1 K 2 D 3 Katlı Katilim Sahipleri

Maslak Kat: 3521 T100 Sayfa 71/127

Mersis No: 03850042200015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

	Işıklar İnşaat Malz. Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Paz. ve Taahhüt A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yat. A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Tasfiye Halinde BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. etmiyor
	Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	BND Elektrik Üretim A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Pazarlama A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	T. Işık Mahdumları G.Menk.veTuriz Yat. A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
Sebahattin Levent DEMİNER	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Holding A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Niğbaş Niğde Beton San.ve Tic.A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar İnşaat ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar İnşaat Malz. Paz. ve Taahhüt A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Işıklar Park Gayrim. Geliştirme ve Yat. A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor
	Tasfiye Halinde BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. etmiyor
	Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.	Y.K.Üyesi		D. ediyor

	BND Elektrik Üretim A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Işıklar Pazarlama A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Sif İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li	D. ediyor
	IIMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	Y.K.Başk.Vk.li	D. ediyor
	T. Işık Mahdumları G.Menk.veTuriz Yat. A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Turgut Işık Vakfı	Y.K.Üyesi	D. ediyor
Ahmet Lütfi GÖKTUĞ	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
Can ÖZDEMİR	Niğbaş NiğdeBeton San.ve Tic.A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor
Mehmet Ziya GÜNAL	Niğbaş NiğdeBeton San.ve Tic.A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor
	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor

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

Yoktur.

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

Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Rıza Kutlu IŞIK hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.09.2013 tarihli kararı ile 6362 sayılı SPK'nın 107/2 maddesinde tanımlanan suçun unsurlarını

oluşturduğu iddiasıyla yapılan suç duyurusu üzerine açılan kamu davasının görüldüğü İstanbul 3. Asliye Ceza Mahkemesi'nin 25/05/2017 tarihli duruşmasında "Yüklenen suçun sanık tarafından işlenmediğinin sabit olması nedeniyle CMK 223/2-b maddesi uyarınca atılı suçtan beraatine" istinaf yolu açık olmak üzere karar verilmiştir. Söz konusu beraat kararına karşı SPK tarafından istinaf yoluna gidilmiş olup, İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 16. Ceza Dairesi "yerel mahkeme tarafından verilen kararda herhangi bir isabetsizlik görülmediğinden" yapılan istinaf başvurusunu esastan ve kesin olarak reddetmiştir. Böylelikle, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Rıza Kutlu IŞIK söz konusu suçlamadan kesin olarak beraat etmiş bulunmaktadır.

SPK tarafından 08.02.2018 tarihinde Rıza Kutlu IŞIK ve Uğur IŞIK hakkında Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. sermayesinde sahip oldukları A grubu payların Turgut Işık Mahdumları A.Ş.'ne devredilmesinin II-15.1 sayılı Tebliğin 11. maddesine aykırı olarak kamuya açıklanmaması nedeniyle idari para cezası uygulanmasına karar verilmiştir. Söz konusu karara karşı dava açılmış olup, yargılama devam etmektedir.

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

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz

Z. Mehmet GÜNAL (Başkan/ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Can ÖZDEMİR (Üye/ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

S. Levent DEMİRER (Üye/Yönetim Kurulu Üyesi)

Denetimden Sorumlu Komite, Sermaye Piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde Yönetim Kurulu'na yardımcı olmak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek Yönetim Kurulu'na raporlamakla görevlidir.

b) Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi konularında Yönetim Kuruluna önerilerde bulunmak amacıyla oluşturulmuştur. Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri:

Z. Mehmet GÜNAL (Başkan/ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Can ÖZDEMİR (Üye/ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

S. Levent DEMİRER (Üye/Yönetim Kurulu Üyesi)

Riskin Erken Saptanması Komitesinin üyeleri icrada görev almayan Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. Konusunda uzman kişiler de komitede görevlendirilebilir. Komitenin Başkanı bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek sebeplerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar. Risk yönetim sistemini yılda en az bir kez gözden geçirir. Komite yönetim kuruluna her iki ayda bir vereceği raporda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir.

c) Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kuruluna önerilerde bulunmak amacıyla oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi, ayrıca, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi fonksiyonlarını da yerine getirir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri:

Can ÖZDEMİR (Başkan/Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Z. Mehmet GÜNAL (Üye/Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

S. Levent DEMİRER (Üye/Yönetim Kurulu Üyesi)

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. hem mevcut hem de potansiyel yatırımcılarına yönelik olarak paylarını cazip bir yatırım aracı haline getirmek için kurumsal yönetim ilkelerinin önemine inanmaktadır. Yönetimi, ortakları, çalışanları ve ilişkide olduğu üçüncü şahıslarla ilişkilerini düzenleyen temel yönetim ilkelerini eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk prensipleri üzerine kurmuş olan Çemaş, pay sahiplerinin ve diğer tüm paydaşların menfaatlerini eşit seviyede korumayı ve pazardaki değerini en üst düzeye çıkarmayı hedeflemektedir.

altındaki 4.2.1 ile 4.2.7 arasındaki ilkelere 4.2.3 ile 4.2.4 iç kontrole ilişkin ilkeler hariç olmak üzere uyum sağlanmıştır. Şirketin personel sayısı, fonksiyonları, Işıklar Holding A.Ş. altındaki yapılanması dikkate alındığında Işıklar Holding A.Ş. bünyesinde hali hazırda bir iç kontrol birimi var olduğundan ayrıca Şirkette bir iç kontrol birimi oluşturulması maliyetler açısından uygun görülmemektedir. "Yönetim Kurulunun Yapısı" başlığı altındaki uyulması zorunlu ilkelerin (4.3.1'den 4.3.8'e) tamamına uyum sağlanmıştır. 4.3.9'da yer alan uygulanması ihtiyari tutulan "Şirket, yönetim kurulunda kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve hedef zaman belirler ve bu hedeflere ulaşmak için politika oluşturur" ilkesi çerçevesinde oluşturulmuş bir hedef oran ve zaman bulunmamaktadır. "Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli" başlığı altındaki ilkelere uyum sağlanmıştır. "Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler" başlığı altındaki ilkelere belirtilen komiteler oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesinin kendi fonksiyonlarının ifasını yanı sıra Aday Gösterme Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi işlevlerini de yerine getirmesi kararlaştırılmıştır. Yönetim Kurulunun yapılanması gereği (iki bağımsız üye bulunması nedeniyle) bir yönetim kurulu üyesi zorunlu olarak birden fazla komitede görev almaktadır. "Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar" başlığı altındaki uyulması zorunlu ilkelere uyum sağlanmıştır.

Şirketin kurumsal yönetim uyum raporlarına www.cemas.com.tr internet adresinden ulaşılabilir.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirkette yatırımcılar ile Şirket arasındaki tüm ilişkileri izlemek ve pay sahiplerinin bilgi edinme hakları gereklerinin, eksiksiz yerine getirilmesini sağlamak amacıyla "Yatırımcılar ile İlişkiler Birimi" oluşturulmuştur. Yatırımcılar ile İlişkiler Birimi esas itibarıyla:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlama,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve/veya ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlama,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri alma,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izleme işlevlerini yerine getirmektedir.

Şirket bireysel veya kurumsal yatırımcılardan gelen kamuya açıklanmamış bilgiler ve yatırım danışmanlığı kapsamına girebilecek olanlar hariç olmak üzere, her türlü bilgi talebi zamanında karşılanmaktadır.

SPK'nın 27.02.2015 tarih ve 5/225 sayılı İlke Kararı çerçevesinde aynı şirketler grubunda yer almak kaydıyla Tebliğ uyarınca belirlenen ikinci grupta yer alan en fazla beş şirkette gerekli lisans şartlarının sağlayan bir kişi yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi olarak görev yapabildiğinden, Şirkette bu görev, Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Sermaye Piyasası, Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Yönetim Koordinatörü Sn. Faruk Bostancı (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey-203649, Kurumsal Yönetim Derecelendirme-700265, Sermaye Piyasasında Bağımsız Den.-800197, Kredi Derecelendirme-600291, Türev Araçlar-301126, Gayri Menkul Değerleme Uzm.-401002) tarafından ifa edilmektedir.

Şirketin yatırımcılarla ilişkiler birimi ile yatirimci@cemas.com.tr adresinden elektronik posta yolu ile veya 03122314066 telefon numarasından iletişime geçilebilir.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. 100/1 Kat: 10
No 1 K 2 D 5 51050 Sarıyer / İSTANBUL
Mastlak V.D. 0312 231 40 66
Mersis No: 03120036200000015
Sıra No 78/127

CEMAŞ DOKÜMAN SANAYİ A.Ş.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Çemaş ve Bağlı Ortaklıklarına ilişkin personel bilgileri aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Döküm Faaliyetleri Çalışan Sayıları

Çemaş (Kırşehir)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
DÖKÜM				
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	203	200	200	202
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	35	37	48	44
Üretim Personeli Toplamı	238	237	248	246
TALAŞLI İMALAT				
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	106	106	103	109
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	11	11	5	6
Üretim Personeli Toplamı	117	117	108	115
GENEL YÖNETİM				
İdari Personel (Mavi Yaka)	3	3	0	0
İdari Personel (Beyaz Yaka)	19	19	18	18
İdari Personel Toplamı	22	22	18	18
Satış Personeli (Beyaz Yaka)	6	6	4	3
TOPLAM				
Mavi Yaka	312	304	303	311
Beyaz Yaka	71	73	75	71
TOPLAM	383	377	378	382
Sendikali Personel	310	303	299	298
Sendikasız Personel	73	79	79	84
TOPLAM	383	382	378	382

Enerji Üretim Faaliyetleri Çalışan Sayıları

BND Elektrik	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Üçgen 2 HES Ordu(B.Yaka)	5	5	5	5
Üçgen HES K.Maraş(B.Yaka)	5	5	5	5
Merkez Ankara (B.Yaka)	2	2	2	4
İdari Personel Toplamı	12	12	12	14
TOPLAM	12	12	12	14
Sendikali Personel	0	0	0	0
Sendikasız Personel	12	12	12	14
TOPLAM	12	12	12	14

İnşaat Faaliyetleri Çalışan Sayıları:

ÖZİŞİK	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
GENEL YÖNETİM				
İdari Personel (Mavi Yaka)				
İdari Personel (Beyaz Yaka)	5	5	4	6
İdari Personel Toplamı	5	5	4	6
TOPLAM				
Sendikalı Personel	0	0	0	0
Sendikasıız Personel	5	5	4	6
TOPLAM	5	5	4	6

Toplam Çalışan Sayıları

Toplam Adet	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
ÜRETİM PERSONELİ				
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	309	306	303	311
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	46	48	53	50
Üretim Personeli Toplamı	355	354	356	361
İDARİ PERSONELİ				
İdari Personel (Mavi Yaka)	3	3	0	0
İdari Personel (Beyaz Yaka)	36	36	34	38
İdari Personel Toplamı	39	39	34	38
SATIŞ PERSONELİ(Beyaz Yaka)	6	6	4	3
Mavi Yaka	312	309	303	311
Beyaz Yaka	88	90	91	91
TOPLAM	400	399	394	402
Sendikalı Personel	310	310	299	298
Sendikasıız Personel	90	89	95	104
TOPLAM	400	399	394	402

Çalışanların bölgelere göre dağılımı ise aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Bölgeler Adet	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kırşehir	383	382	378	382
Ankara	7	7	6	10
Ordu	5	5	5	5
Kahramanmaraş	5	5	5	5
TOPLAM	400	399	394	402

Personel sayılarında yıllar itibarıyla önemli değişiklik görülmemektedir.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dâhilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı/Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı	Son Durum 07/12/2020		Son Genel Kurul 23/11/2020	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
	%5'den fazla paya veya oy hakkına sahip ortak bulunmamaktadır.		%5'den fazla paya veya oy hakkına sahip ortak bulunmamaktadır.	

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/Hamilin e Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	Yoktur	1	474.000.000	100
			TOPLAM	474.000.000	100

18.4. İhraççının bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı,

HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	--	116.869	--	668.897
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	--	--	147.485	138.690
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	--	--	77.505
Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	--	--	--	418.524
Toplam	457.501	116.869	2.466.925	1.444.605

Işıklar Holding'e olan borçlar esas itibarı ile Işıklar Holding masraf paylarından kaynaklanmaktadır.

Işıklar Pazarlama'ya olan borç, Çemaş'ın Işıklar Pazarlama'dan aldığı malzeme alımlarından kaynaklanmaktadır.

Çimtek Çimento Tekn. Müh. A.Ş.'ye olan ticari borçları Ankara'da Gençlik Caddesi'nde bulunan ofisin bulunduğu binaya ait ortak masrafların fatura edilmesinden kaynaklanmaktadır.

HMF Makina'ya olan borçlar, esas itibarıyla Çemaş'ın HMF'den yaptığı iş makineleri alımlarından kaynaklanmaktadır.

Çınar Yatırım Müşavirliği A.Ş.'ye olan borçlar, Özışık ve Niğbaş'ın Ankara'da Gençlik Caddesi'nde bulunan ofislerine ait kira bedellerinden kaynaklanmaktadır.

Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'ye olan 2017 yılında olan borç, Niğbaş'ın yapı kimyasalları üretiminde kullanılan ambalaj malzemesi (kraft torba) alımlarından kaynaklanmaktadır.

Işıklar Park AVM'ye olan borçlar, bu şirketin Niğbaş'ın sahip olduğu araziler için yapmış olduğu arsa geliştirme hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar(TL)	30.Haz.20	31.Ara.19	31.Ara.18	31.Ara.17
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--	--	2.400.828
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	--	--	8.185.666	23.543.635
Işıklar Holding A.Ş.	28.646.806	28.075.944	60.063.164	8.152.924
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	51.579.361	51.657.579	36.382.811	23.082.832
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	--	9.389.706	1.943.785
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	13.951.124	13.951.124	13.951.124	--
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	1.470	--	--	--
Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş.	--	--	--	961.171
Toplam	94.178.761	93.684.647	127.972.471	60.085.175

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	30.Haz.20	31.Ara.19	31.Ara.18	31.Ara.17
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	--	5.324.559	2.054.948
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	27.700.840	26.043.999	20.827.692	7.954.951
Metemteks Sent. İplik San ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	283.369	--	--	--
Işıklar Holding A.Ş.	3.959.243	25.259.000	--	327.593
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	27.080

Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	--	--	--	465.269
Özışık-İntekar-İnelşan İş Ortaklığı	4.365.000	4.365.000	4.365.000	4.365.000
Özışık-İntekar İş Ortaklığı			6.113.958	5.913.958
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.048.379	7.136.040	2.578.388	--
Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş.	--	--	--	2.220
Işıklar Pazarlama A.Ş.	5.557	--	--	--
Diğer	45.003	--	--	2.728
Toplam	41.407.391	62.804.039	39.209.597	21.113.747

Şirket, Işıklar grubu şirketler topluluğu içinde yer aldığı için zaman zaman merkezi finansman yönetimi uygulamaları ve buna bağlı olarak ilişkili taraflardan ticari olmayan borç alacak hareket ve bakiyeleri oluşmaktadır. Bu hareket ve bakiyeler tek tek adatlandırılarak piyasada geçerli olan faiz haddelerine uygun şekilde, 3'er aylık dönemlerde faiz tahakkuk ettirilerek kâr zarar hesaplarına intikal ettirilmekte, yıl sonlarında ise fatura edilmektedir. 30 Haziran 2020 tarihinde uygulanan faiz oranı TL için yıllık % 9,88'dir.

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

Faiz Gelirleri (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	--	1.350.631	1.801.081	3.571.164	2.437.519
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--		295.209	677.928
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	1.412	--		--	22.981
Işıklar Holding A.Ş.	1.460.596	4.524.620	6.753.658	5.003.923	6.531.833
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	79.361	2.112.459	2.120.790	4.182.206	2.582.036
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.	--	--		150.006	102.034
Metemteks Scent. İplik San ve Tic. A.Ş.	--	--		3.424	--
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	--		1.848	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	--	1.280.381	2.312.740	1.368.190	621.079
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	--	--		382.308	--
Toplam	1.541.369	9.268.091	12.988.269	14.958.278	12.975.410

Faiz Giderleri (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--	74.819	871.985	2.172
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	6.602	1.546	7.988	7.424	3.122
Işıklar Paper Sack Co.Ltd.	223	--	304	--	806
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	482.635	494.396	562.075	318.331
Işıklar Holding A.Ş.	731.836	604.572	1.559.521	5.156	126.367
Işıklar Pazarlama A.Ş.	306	--	--	--	83

Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	49.703	167.429
Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	--	--	--	65.407	68.356
Motemteks Sent. İplik San ve Tic. A.Ş.	--	--	--	641	--
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	--	28.445	56.347	11.075	--
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	1.404.103	2.378.945	4.420.599	3.209.494	13.672
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	296.049	291.386	910.036	414.909	--
Toplam	2.439.119	3.787.529	7.524.010	5.197.869	700.338

Kur Farkı Geliri (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	--	--	4.389	9.795
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	132.714	17.159
Toplam	0	0	0	137.103	26.954

Kur Farkı Gideri (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	3.087	89.932	72.475	407.486	64.574
Işıklar Paper Sack Co.Ltd.	4.391	--	1.239	39.591	712
Işıklar Elen Hunting EOOD	337	--	863	--	--
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	96.980	--	--
Toplam	7.815	89.932	171.557	447.077	65.286

Mamul Satışları (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	199.082	2.607.377
Işıklar Paper Sack Co.Ltd.	--	--	--	1.077.893	272.850
Toplam	0	0	0	1.276.975	2.880.227

Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'ye yapılan satışlar ağırlıklı olarak Niğbaş'ın bu şirketin bayi ağı kullanılmak suretiyle yaptığı yapı kimyasalları satışından kaynaklanmaktadır. Çemaş'ın da bu şirkete yedek parça satışları vardır.

Işıklar Paper Sack Co Ltd.'ye yapılan satışlar Çemaş'ın Kuzey Irak'ta faaliyet gösteren bu şirket aracılığı ile Irak'a yaptığı öğütücü bilye satışlarıdır.

Hammadde Alışları (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
İşıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	81.720	--
İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	--	--	37.488	196.954
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	19.729	130.950	--
İşıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--	14.670	--	--
Likya Şarapçılık İmalat Tic. Ltd. Şti.	--	--	2.911	--	--
Toplam	0	0	37.310	250.158	196.954

İşıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'den yapılan hammadde alımları Niğbaş'ın kraft torba alımları ve Çemaş'ın hurda metal alımlarıdır.

Diğer şirketlerden yapılan alımlar ise Çemaş'ın hurda metal alımlarıdır.

Hizmet Alışları (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	33.204	26.918	61.874	38.789	15.851
İşıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	44.846	2.069
İşıklar Holding A.Ş.	1.870.701	1.156.036	3.722.801	3.493.185	3.651.066
İşıklar Pazarlama A.Ş.	--	--	--	--	117.400
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	2.440	203	15.051	14.915	39.373
İşıklar Paper Sack Co.Ltd.	--	--	--	18.710	20.740
İşıklar Park Avm Yatırım A.Ş.	--	--	--	--	200.000
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	43.640	36.390	72.780	40.324	--
Toplam	1.949.985	1.219.547	3.872.506	3.650.769	4.046.499

İşıklar Holding A.Ş.'den alınan hizmetler bu şirketin konsolidasyon kapsamındaki şirketlere kestiği masraf yansıtılmaları ile Yönetim, Finansman, İştirakler, Denetim, İdari işler, Hukuk, Bilgi İşlem ve İnsan Kaynakları hizmetlerine ilişkin kestiği faturalarıdır. Ağırlıklı olarak şirketlerin sermaye büyüklükleri baz alınarak masraf dağıtımı yapılmaktadır.

İşıklar Park Avm Yatırım A.Ş.'den 2017 yılında Özışık'ın sahip olduğu arsa ve arazileri için tapu müdürlükleri ve belediyeler nezdinde yapılan gayrimenkul geliştirme hizmeti alınmıştır.

Çimtek Çimento Tekn. Müh. A.Ş.'den alınan hizmetler, Ankara'da Gençlik Caddesi'nde bulunan ofislerin bulunduğu binaya ait ortak masrafların bu şirket tarafından karşılanarak binada ofisleri bulunan Özışık, BND ve Niğbaş'a yansıtılmasıdır.

İşıklar Paper Sack Co. Ltd.'den alınan hizmetler Çemaş'ın Irak'ta sattığı öğütücü bilyelerin satışlarına ilişkin masraf yansıtılmalarıdır.

Konsolidasyona dahil şirketler temsil, ağırlama ve pazarlama faaliyetleri kapsamında müşterilerine dağıttıkları promosyon malzemelerini Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.'den almaktadır.

Çemaş'ın 2017 yılında İşıklar Pazarlama A.Ş.'den fabrika bina tadilatı için satın aldığı dekoratif kaplama tuğlaları hizmet alımı olarak sınıflandırılmıştır. Diğer şirketlerde hizmet alımları masraf yansıtılmalarıdır.

Hizmet Satışları (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	11.034	391.922	25.798	40.443	92.183
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.929	2.308	4.165	11.370	16.511
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	--	8.691	--
Toplam	12.963	394.230	29.963	60.504	108.694

Çimtek'e 2019 yılında yapılan hizmet satışlarının 378.732 TL'si, Çemaş'ın Çimtek'in 2015 yılında Çemaş'ın fabrika binasında yaptığı revizyon işlerinde gerekli performansın sağlanamaması nedeniyle kesilen nefaset farkıdır.

Diğer Hizmet satışları ise masraf yansıtılmalarından ibarettir.

Kira Giderleri (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	--	110.132	110.132	760.183	615.906
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	347.968	242.495	551.037	6.000	6.000
Toplam	347.968	352.627	661.169	766.183	621.906

Çınar Yatırım Müşavirliği A.Ş.'ye ödenen kira giderleri Ankara'da Gençlik Caddesi'nde bulunan idari binaya ait Özişik, BND ve Niğbaş tarafından ödenen kira giderleridir.

Söz konusu bina 22.02.2019 tarihinden itibaren Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.'ye satıldığı için bu tarihten itibaren Özişik ve BND şirketlerine ofis kiralari Çimtek tarafından kesilmektedir. Ayrıca Özişik, Çimtek'ten yıllık 6.000 TL bedelle araç kiralaması yapmaktadır.

Sabit Kıymet Alışları (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Hmf Makina ve Servis A.Ş.	--	--	--	265.653	241.110
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--	--	--	31.385
Toplam	0	0	0	265.653	272.495

HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.'den 2017 ve 2018 yıllarında yapılan maddi duran varlık alımları, Çemaş'ın işletmede kullanılmak üzere iş makinası alımı işlemidir. Işıklar Enerji Holding'ten yapılan alım ise ikinci el araç alımıdır.

Mali Duran Varlık Alışları	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--	--	--	52.538.510
Niğbaş Niğde Beton San.ve Tic. A.Ş.	--	25.328.000	25.328.000	--	--
Toplam	0	25.328.000	25.328.000	0	52.538.510

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. 'den 2017 yılında yapılan Mali Duran Varlık alışları Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. paylarının alımı ile ilgilidir. 17.10.2017 tarihinde Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş. 25.700.000 adet Çemaş payını 2.0443 TL birim fiyattan 52.538.510 TL bedelle satın almıştır.

İşıklar Holding A.Ş.'den 2019 Haziran döneminde yapılan Mali Duran Varlık Alımı, Niğbaş paylarının alımı ile ilgilidir. Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 19.03.2019 tarihinde 5.000.000 adet Niğbaş payını Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış ve Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür m. 7.1'de payları Borsa'da işlem gören ortaklıkların dahil oldukları aynı grup içerisinde ve grup içi ortaklar arasında yapılacak pay alış veya satışlarına ilişkin işlemlerde baz alınabilecek fiyat olan geçmiş 10 iş günü boyunca oluşmuş ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması alınarak beher değeri 5,0656 TL den toplam 25.328.000 TL'ye satın almıştır.

Sabit Kıymet Satışları	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	--	7.450.000	--
Toplam	0	0	0	7.450.000	0

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 10.09.2018 tarihinde Bartın ili Merkez ilçesi Akmeselik mevkiinde bulunan toplam 23.906 m² büyüğündeki 14 parsel arsayı Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satmıştır.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Çemaş'ın ilişkili taraflara yapılan satışlarının net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Mamul Satışları (TL)	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Net Satış Hasılatı	96.737.164	77.331.140	145.340.024	141.209.515	147.525.577
İlişkili Taraf Satışları	--	--	--	1.276.975	2.880.227
Net satış hasılatı içindeki payı (%)	0	0	0	0,9	1,95

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Çemaş'ın çıkarılmış sermayesi 474.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay bedellerinin tamamı muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiş ve her biri 1 TL itibari değerde 474.000.000 adet hamiline paya bölünmüştür.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Çemaş'ın kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Fiili Dolaşımdaki Paylar (TL)	55.722.258,86	228.318.007,69	228.327.186,69	465.327.180,7
Toplam Sermaye (TL)	237.000.000,00	237.000.000,00	237.000.000,00	474.000.000,00

ÇEMAŞ DÖKÜM SANATİ A.Ş.

Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	23,51%	96,33%	96,34%	98,17%
---	--------	--------	--------	--------

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin payları Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşmenin 7'inci maddesi uyarınca, Şirket, en az 5 en fazla 9 üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yönetilir. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından en çok 3 yıllığına seçilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi ve seçiminde, Kurul'un bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemeleri esas alınır. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.

Yönetim Kurulu şirket işleri icabettikçe üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Esas Sözleşmenin 12'inci maddesi uyarınca olağan genel kurul toplantıları Şirketin hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise Şirketin işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda

toplanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her hisse için bir oyu vardır. Genel kurul toplantıları, Yönetim Kurulu tarafından TTK ve ilgili mevzuat hükümleri dahilinde hazırlanarak genel kurulca onaylanan "Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" düzenlemelerine uygun olarak yürütülür. Esas Sözleşmenin Sermaye başlıklı 6'ncı maddesine göre Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.00.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde olmak üzere 1.000.000.000 adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 474.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermaye, her biri 1 TL itibari değerinde 474.000.000 adet hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay bedellerinin tamamı muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (Murahhaslara ve/veya "Görevli Üye"lere ve/veya "Yönetim"e) devretmeye yetkilidir. "Yönetim" Yönetim kurulunun bütünü dışındaki genel müdür, yardımcılar; müdürler, yardımcılar ve buna benzer farklı unvanlardaki kişilerden oluşan ekibi ifade eder. Yönetim, devredilmediği sürece, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. Yönetim kurulu hazırlayacağı bu iç yönerge ile murahhasların yetki ve sorumluluklarını tayin eder ve yönetim kuruluna tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine yönetim kurulunun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir. Türk Ticaret Kanun'unun 375. maddesi saklıdır. Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu temsil yetkisini, Yönetim Kurulu üyesi olan veya pay sahibi ya da yönetim kurulu üyesi olmaları zaruri bulunmayan bir veya birkaç kişiye bırakabilir. Ancak böyle bir durumda en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisinin olması şarttır.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşmenin 3'üncü maddesine göre Şirketin başlıca faaliyet konusu; çimento, madencilik, otomotiv ve diğer sanayi kolları için pik, sfero, alüminyum, çelik döküm dahil olmak üzere her türlü döküm ve işleme faaliyetinde bulunmak, ve bunların ticareti ile iştigal etmek amacı ile kurulmuştur. Ayrıca şirket, inşaat, döküm ve işleme sanayi ile ilgili hammadde, yarı mamul, mamul ve her türlü yardımcı malzeme üretebilir ve pazarlayabilir. Genel makina, kara taşıtları, tarım ve iş makinaları ve bunların her çeşit aksamının üretim ve ticaretini yapabilir. Her türlü İnşaat malzemesi üretimi ve ticareti dahil olmak üzere inşaat taahhüt müteahhitlik işlerinde faaliyet gösterebilir. Şirket amaç ve konusu ile ilgili;

- a) Yurtiçi ve yurtdışında fabrika, imalathane ve atölyeler kurup işletebilir, kiralayabilir.
- b) Her türlü hammadde, işletme ve ambalaj malzemesi, aksam, yedek parça, ekipmanları ithal edebilir; bunları ve ürettiği mamullerini yurt içinde satabileceği gibi ihraç da edebilir veya ettirebilir.
- c) Mamüllerin pazarlama, satış, nakliye ve teslimatıyla ilgili tesis ve montaj işlerini ve bunlarla ilgili her türlü ticari işlemi yapabilir.
- d) Faaliyetleri ile ilgili her türlü müteahhitlik işi yürütebilir.
- e) Üretim faaliyetleri için gerekli lisans, ihtira beratı ve teknik yardım sağlamak amacıyla anlaşmalar yapabilir, gerektiğinde yabancı uzman veya personel çalıştırabilir, markalar, modeller, resimler, özel üretim yöntemleri, know-how, ihtira hakları edinebilir, bunların üzerlerinde tasarrufta bulunabilir.
- f) Konusuyla ilgili her türlü taahhüt ve imalelere girebilir.

g) Kendisi ve sermayesine katıldığı bağlı kuruluşlar, iştirakler veya başka şirketler ve kuruluşlarca da ihtiyaç duyulacak yeni yatırım veya mevcut tesislerin iyileştirilmesine yönelik girişimlere ilişkin olarak yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla etüdler, fizibilite çalışmaları, proje işleri ile elde edilme ihtiyacı duyulan diğer mühendislik ve danışmanlık hizmetlerini yapabilir veya yaptırabilir.

h) Kendi ihtiyaçları veya sermayesine katıldığı bağlı kuruluşların ve iştiraklerinin ihtiyaçları için bankalardan, mali kurumlardan veya firmalardan, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla garantili veya garantisiz, kısa, orta ve uzun vadeli krediler alabilir.

ı) Pay sahibi olduğu ve yönetimine iştirak ettiği şirketlere Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak kaydıyla, kredi açabilir; böyle şirketler tarafından bankalar ile mali kurumlardan ve diğer firmalardan alınacak kredilerle ilgili olarak bunlara kefil olabilir veya bununla ilgili olarak verilen senetlere veya uzun vadeli borçlara karşılık verilen veya çıkarılan senetler ve bonolara kefalet edebilir; karşılığında şahsi kefalet, rehin ve ipotek gibi karşı garantiler alabilir; bu tür yardım ve hizmetler karşılığında, bu şirketlerden piyasa koşullarının uygun kılacağı ücretler alabilir.

İ) Şirket sermaye ve yönetimine katılmış veya katılmamış olsun, aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, kurulmuş veya kurulacak sermaye şirketlerinin pay senedi ve tahvil satışlarını kolaylaştıracak ve değerlerini koruyacak her türlü işlemi yapabilir.

j) Her türlü hukuki tasarruflardan doğan hak ve alacaklarının tahsili veya temini için yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ipotek, menkul rehni, işletme rehni, kefalet ve benzeri her teminat alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda tescil ve terkin işlemlerinde bulunabilir.

k) Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nda yer alan sınırlayıcı hükümler saklı kalmak kaydıyla yurt içinde ve yurt dışında şirketler kurabilir, bunlara katılabilir, ortaklıklar kurabilir. Yurt içi ve yurtdışında işbirlikleri kurabilir.

l) Her türlü ticari sinai ve mali işlemleri yapar, taahhütlere girebilir.

m) SPKn'da tanımlanan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla tahvil, pay senedi ve diğer 2 menkul değerleri alabilir ve üzerlerinde tasarrufta bulunabilir, ticari kurumlara katılabilir, iştirak amacıyla bunların paylarını alabilir ve gerektiğinde elden çıkarabilir.

n) Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak kaydıyla, çalışma konularına dahil işlerin gerçekleştirilmesi için gayrimenkul edinebilir, bunları devir ve ferag edebilir, kredili veya vadeli satışlar ile her türlü alacaklarının teminatı olarak menkul ve ticari işletme rehni ile ipotek alabilir, şirket lehine sağlanacak kredilerle şirketçe girişilebilecek taahhütleri teminen menkulleri üzerinde rehin ve ticari işletme rehni, gayrimenkulleri üzerinde ipotek ve diğer aynı haklar kurabilir, Şirket leh ve alcyhine kurulmuş rehin ve ipotekler üzerinde her şekilde tasarruf edebileceği gibi bunları kaldırabilir. o) SPKn'a aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması, özel durum açıklamalarının Borsa Bülteninde ilan edilmesi ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara derneklere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilir.

Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı ve SPK'dan gerekli izinler alınır.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşmenin 7'inci maddesine göre Şirketin temsili ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve iş bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak seçilecek en az 5, en fazla 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan üye, yönetim kurulu üyeliği haricinde şirkette başka idari görevi bulunmayan ve şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulunda sermaye piyasası mevzuatı uyarınca belirlenen asgari sayıda bağımsız üye bulunur. Bağımsız üye kriterleri, bağımsız üyelerin seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim kurulu üyeleri, yönetim kurulu toplantısına uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle iştirak edebilir. Geçerli bir mazeret bildirmeksizin üst üste üç toplantıya katılmayan yönetim kurulu üyesi istifa etmiş sayılır. Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süresi sermaye piyasası mevzuatındaki sürelerle sınırlıdır. Yönetim Kurulu her yıl Genel Kurul toplantısından sonraki ilk toplantısında üyeleri üyeleri arasından bir başkan ve en az bir başkan vekili seçer. Yönetim Kurulu'nun toplantı günü, yeri ve gündemi Başkan tarafından belirlenir. Başkanın olmadığı durumlarda bu işi Başkan Vekili yerine getirir. Toplantı günü Yönetim Kurulu kararı ile de belirlenebilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Esas Sözleşmenin 8'inci maddesine göre Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirketin unvanı altına konmuş şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Şirket'in işlerinin ve faaliyetinin gelişmesi ile Yönetim Kurulu lüzum ve ihtiyaç gördüğü takdirde idare işlerinin ve görevlerinin kendi üyeleri arasında ne şekilde ve hangi esaslara göre taksim edileceğini tespit eder. Yönetim Kurulu, Şirket'i temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bunların ne şekilde imza edeceklerini tespit ederek tescil ve ilan eder.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:
Yoktur.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:
Yoktur.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Genel Kurulun toplantı yeri Şirketin merkez adresidir. Ancak, Yönetim Kurulu, gerektiğinde, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu adresten başka bir adreste veya İstanbul'da toplantıya çağırabilir. Bu toplantılara davette TTK, SPKn ve ilgili mevzuatın amir hükümleri uygulanır. Olağan genel kurul toplantıları Şirketin hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise Şirketin işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her hisse için bir oyu vardır. Genel Kurul'da oylar açık olarak ve el kaldırarak suretiyle verilir. Ancak çıkarılmış sermayenin dörtte

birine sahip olan ortaklar talep ederlerse, yazılı veya gizli oya başvurmak zorunludur. Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, elektronik ortamda da katılabilir. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Genel kurul toplantıları, Yönetim Kurulu tarafından TTK ve ilgili mevzuat hükümleri dahilinde hazırlanarak genel kurulca onaylanan "Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" düzenlemelerine uygun olarak yürütülür. Genel Kurul toplantı ve karar nisaplarında TTK, SPKn ve ilgili mevzuatın amir hükümlerine uyulur. Gerek Olağan gerek Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı yetkili temsilcisinin bulunması şarttır. Bakanlık temsilcinin yokluğunda yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar geçerli değildir.

20.17. İhraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşmede Şirket paylarının devrine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket paylarının devri TTK, SPKn. ve ilgili mevzuat saklı kalmak kaydıyla serbesttir.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışında, Şirketin önemli sözleşmesi bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin SPK'nın muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.06.2020, 31.12.2019, 30.06.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönemi finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları (30.06.2020 ve 30.06.2019 tarihli ara finansal tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçmiştir). Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda sırasıyla 19.08.2020, 10.03.2020, 09.08.2019, 11.03.2019 ve 12.03.2018 tarihlerinde ilan edilmiştir. Söz konusu finansal tablo ve bağımsız denetim raporlarına Şirketin kurumsal internet sitesi (<http://www.cemas.com.tr>) veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.org.tr den ulaşılabilir.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin SPK'nın muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönemi finansal tabloları Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve bunlara olumlu görüş verilmiştir. 30.06.2020 ve 30.06.2019 dönemi finansal tablolar yine Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından sınırlı denetimle tabi tutulmuş, hazırlanan konsolide bilgilerin ve mali

tabloların TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatini oluşturacak herhangi bir husus olmadığı sonucuna varılmıştır.

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen Şirketin ve dahil olduğu Işıklar Grubu'nun finansal durumu veya ticari konumunda meydana gelmiş önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin Esas Sözleşmesi'nin Karın Saptanması ve Dağıtımı başlıklı 16. maddesi aşağıdaki şekildedir:

"Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Genel Kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya

tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521 inci maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ilhraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın çit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket sermaye piyasası mevzuatına belirtilen usul ve esaslara uymak şartıyla temettü avansı dağıtabilir."

2019 Yılı Kâr Dağıtım Kararı

Şirketimizin Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) hükümleri dâhilinde, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS)'na uygun olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2019-31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında bulunan net dönem zararı 18.245.084 TL olup, TTK ve Vergi Usul Kanununa uygun olarak hazırlanan aynı döneme ilişkin solo finansal tablolarında net dönem zararının 14.946.397,72 TL olduğu görülmektedir. Bu itibarla, Yönetim Kurulumuz Genel Kurulumuzun görüş ve onayına sunulmak üzere:

- a) Şirketimiz 31.12.2019 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında bulunan dönem zararlarının geçmiş yıl zararlarına eklenmesine,
- b) Şirketimizin 2019 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımını yapılmamasına karar vermiştir.

2018 Yılı Kâr Dağıtım Kararı

Şirketin Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) hükümleri dâhilinde, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS)'na uygun olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2018-31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında bulunan net dönem zararı 25.530.350 TL olup, TTK ve Vergi Usul Kanununa uygun olarak hazırlanan aynı döneme ilişkin solo finansal tablolarında net dönem zararının 5.073.671,26 TL olduğu görülmektedir. Bu itibarla, Yönetim Kurulumuz Genel Kurulumuzun görüş ve onayına sunulmak üzere:

- a) Şirket TMS/IFRS'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda bulunan 25.530.350 TL ile TTK ve Vergi Usul Kanununa göre tutulan yasal kayıtlarında bulunan 5.073.671,26 TL net dönem zararının geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmesine,
- b) Şirketin 2018 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımını yapılmamasına, karar vermiştir.

2017 Yılı Kâr Dağıtım Kararı

Şirketin Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) hükümleri dâhilinde, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS)'na uygun olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2017-31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında bulunan net dönem zararı 35.558.603 TL olup, TTK ve Vergi Usul Kanununa uygun olarak hazırlanan aynı döneme ilişkin solo finansal tablolarında net dönem zararının 9.294.997,58 TL olduğu görülmektedir. Bu itibarla,

a) Şirket TMS/IFRS'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda bulunan 35.558.603 TL ile TTK ve Vergi Usul Kanununa göre tutulan yasal kayıtlarında bulunan 9.294.997,58 TL net dönem zararının geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmesine,

b) Şirketin 2017 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımı yapılmamasına, karar vermiştir.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Çemaş ve bağlı ortaklıkları tarafından açılan grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya olabilecek hukuki davalar aşağıda yer almaktadır.

Personelle Uyuşmazlıklar:

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Mehmet Tuğlaci	Özışık	Ankara 18. İş Mah 2015/988 2019/231	İş Sözleşmesinden Doğan Alacak Davası	13.700	Dosya Yargıtayda Bozulduğundan yeniden görülüyor
Emine Başbuğa (Mgm İşçisi)	Özışık	Ankara 3. İş Mahkemesi 2012/691 E	İş Sözleşmesinden Doğan Alacak Davası	8.122	Dosya Yargıtayda
Enver Öztürk (Mgm İşçisi)	Özışık	Ankara 3. İş Mah 2012/692 E.	İş Sözleşmesinden Doğan Alacak Davası	18.453	Dosya Yargıtayda Bozulduğundan yeniden görülüyor
Adem Demir	Özışık	Ankara 30. İş Mah 2016/185 E.	İş Sözleşmesinden Doğan Alacak Davası	13.721	Dosya Yargıtayda

Hasan Özdemir	Özişik	Ankara Batı 2. İş Mah 2017/156	Çalışanın taşeronumuzla ilgili alacak davası	33.050	Istinafa gidildi.
Derya Altunsaray ve Ark.	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2016/145	İş Kazası Tazminatı	335.038	Aleyhimize karar verildi. Dosya İstinafa
Selçuk Akat	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2019/1	İşçi Alacağı	30.495	Dosya İstinafa
Halil Kızıl	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2017/633	İş Kazası	231.000	Dava Hesap Bilirkişisinde
Yasin İnce	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2016/752	İş Kazası Tazminatı	21.000	Dosya İstinafa
Ramazan Özek	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2020/232	Meslek Hastalığı Tazminat Davası	85.000	Ön İnceleme duruşması olacak
Ömer Atabey	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2020/233	Meslek Hastalığı Tazminat Davası	85.000	Ön İnceleme duruşması olacak

Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle Uyuşmazlıklar:

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Hatice Gökay	Özişik	Ereğli (Konya) 2. As Hukuk Mah 2017/1 E.	Trafik Kazasından Doğan Tazminat Davası	250.000	Bilirkişi Raporuna itiraz edildi.

ATÇAPIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. B3 Blok Kat: 3
No: 34 210 00 Nispetiye/Sarıyer (İstanbul)
Tic. Sic. No: 285000/000221 Tic. Sic. No: 285000/000221
Yatırımcılarla İletişim Merkezi
Tic. Sic. No: 285000/000221

Bektaş Karakoç	Çemaş	Kırşehir Asliye 2. Hukuk Mah. 2014/334 (Eski) 2018/79 (Yeni)	Yatırımcı Tazminat Davası	6.210	Temyiz Lehimize Bitti.Devam ediyor.
Bereket Enerji A.Ş.	Çemaş	Ankara 9. Asliye Ticaret Mah. 2018/130	Enerji Bedeline İtirazımız karşı dava	1.979.816	Duruşmalar Devam Ediyor

Çemaş ve bağlı ortaklıklarının açtığı grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya olabilecek hukuki davalar aşağıda yer almaktadır.

Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle Uyuşmazlıklar:

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Tutarı	Gelenen Aşama
Özışık	D.S.İ Genel Müdürlüğü	Ankara 17 Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/131 E. 2017/230 2020/235 E	Özel Güvenlik İle İlgili Haracamların tahsili	2.892.610	Dosya Yargıtayda bozuldu.Yeni Bilirkişi Raporu alınacak
Özışık	D.S.İ Genel Müdürlüğü	Ankara 17 Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/132 E 2017/231	Kesin Hakediş alacağı	Şimdilik 20.000 TL	Dosya Yargıtayda
Özışık	Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. Murat Nehri Enerji Üretim A.Ş.	İstanbul 6.Asliye Ticaret 2018/532 E	Alacak Davası	8.000.000 USD	Bilirkişi Raporuna itiraz edildi
BND	Türkiye Elektrik İletişim A.Ş. Zafer İnşaat Ltd.Şti.	Ankara 2. Asliye Ticaret 2017/366	Alacak Davası	37.060 TL	Dosya İstinafta
Çemaş	Medya Gündem Dijital Yayınçılık Tic.A.Ş.	İstanbul Anadolu 6. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2018/713 E.	Haksız rekabetten kaynaklanan tazminat	110.000 TL.	www.borsagunde m.com sitesinde çikan haberler nedeniyle açılmıştır. Henüz Bilirkişiye gitmemiştir. Duruşma günü 21.12.2020 dir.

22.7. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

d) **Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 10. maddesinin 10. fıkrasına göre, yeni pay alma haklarının kullanılmasının bitiminden itibaren 10 iş günü içerisinde başlanır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süre ile Borsa İstanbul'un Birincil Piyasasında satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin internet sitesinde, KAP'ta ve www.alcapital.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma (rüçhan) haklarını 1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer üzerinden kullanma hakkına sahiptir. Yeni pay alma haklarının kullanımından artan pay olursa, bu paylar için "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar BIST Birincil Piyasa'da nominal değerinin altında olmamak üzere Pay Piyasasında oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurması gerekmektedir. Bu aracı kurumların listesine www.borsaistanbul.com ve www.tspb.org.tr adresli internet sitelerinden ulaşılabilir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri QNB Finansbank A.Ş., Kadıköy Rıhtım Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 97771697 (IBAN: TR14 0011 1000 0000 0097 7716 97) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.

Şirketin mevcut ortaklarının Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden yeni pay alma hakkı kullanım süresi (15 gün) boyunca alma hakkı bulunmaktadır. Bu sürecin son gününün resmi tatile denk gelmesi halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba aktarılacak üzere tam ve nakit olarak aracı kurumlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay almak hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız bu haklarını yeni pay alma hakkı süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma (rüçhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından artan pay olursa, bu paylar için "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar BIST Birincil Piyasa'da nominal değerinin altında olmamak üzere Pay Piyasasında oluşacak fiyattan 2 iş günü süreyle satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların 2 iş gününden önce tamamının satılması halinde satış sona erdirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen mevcut ortaklarımız, yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara başvurarak süresi içinde yeni pay alma bedellerini yatıracaklardır.

Gişe hizmetini verecek kuruluşlar dâhil tüm başvuru yerlerinin adres (şirket unvanı belirtilerek) ve telefon numaralarına yer verilecektir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi, yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle A1 Capital Yatırım veya Şirketin halka arza ilişkin yükümlülüklerinin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetler, Şirketin yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma başlatılması hallerinde mümkündür. Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı Tebliğinin 24. maddesi hükmü gereği izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresince yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikte değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde bu durum ihraççı tarafından derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde Şirketin uygun görüşü üzerine A1 Capital Yatırım tarafından satış süreci durdurulabilir. bu durum yazılı olarak SPK'ya bildirilir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca hak kullanımını takiben MKK düzenlemeleri çerçevesinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların halka arz yoluyla alınması durumunda ise paylar, işlem tarihinden iki iş günü (T+2) sonra, takas işleminin Takasbank A.Ş. nezdinde gerçekleştirilmesini takiben, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar Kurulun

ÇEMAŞ DOKÜMAN SANAYİ A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında talepte bulunan yatırımcılar halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını aracı kurumlarından öğrenebilirler.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakkı 1 TL nominal bedelli pay için 1 TL. değer üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan yeni pay alma hakkı olması durumunda bu paylar Borsada Satış yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere BIST Birincil Piyasada oluşacak değer üzerinden satılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme uygulamalarına tabi olacaklardır.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal bedel üzerinden kullanılacak olup, kullanılmayan yeni pay alma hakkı olması durumunda bu paylar Borsada Satış yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere BIST Birincil Piyasada oluşacak değer üzerinden satılacaktır. Halka arz süresi 2 (iki) iş günüdür.

Halka arz süresine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri, Kamuyu aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.cemas.com.tr) ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.a1capital.com.tr) ilan edilecek olan "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilcektir. Ayrıca satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri özel durum açıklaması yoluyla da Kamuyu aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin kurumsal internet sitesinde ilan edilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, adres ve iletişim bilgileri aşağıdadır:

Merkez Adresi	Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2-14 D: 5-6-52 34398 Maslak, İstanbul
---------------	---

Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Sk. No:1 Kat:2-14 D:5-6-52
Maslak 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 276346
Mersis No: 081000027634600001
Sayfa 108/127

CEMAŞ DOKÜMANLARI

Telefon / Faks	(0212) 371 18 00 / (0212) 371 18 01
İnternet Adresi	www.alcapital.com.tr

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

		Yüklenimde Bulunulan Payların			Yüklenimde Bulunulmayan Payların
Yetkili Kuruluş	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	237.000.000	100

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (A1 Capital) ile 4.12.2020 tarihinde yapılan aracılık sözleşmesinin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in mevcut 474.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, %100 bedelli olmak üzere 474.000.000 TL artırılarak 948.000.000 TL'ye çıkarılması, yeni pay alma (rüçhan) hakkı döneminde 1 TL nominal değerle ihraç edilmesi esnasında A1 Capital Yatırım tarafından sermaye artırım bedellerini tahsil etmek, hisseleri kaydı olarak pay sahiplerine teslim etmek ve bedelli artırıma iştirak etmeyen pay sahiplerinin rüçhan haklarının sermaye artırım süresinin tamamlanmasından sonra BİAŞ Birincil Piyasa'da bir payın bedelinin 1 TL'nin altında olmamak kaydı ile satışına A1 Capital tarafından verilecek aracılık hizmetidir.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. dışında, halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar bulunmamaktadır. Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirketin payları "CEMAS" işlem kodu ile hâlihazırda Borsa İstanbul Pay Piyasası Ana Pazar'ında işlem görmektedir.

Sermaye artırımında ihraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkının kullanılmasını veya halka arz süresi içerisinde satın alınmasını takiben Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket payları 07.02.2010 tarihinde borsaya kote edilmiş olup, bu tarihten itibaren "CEMAS" işlem kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplamaları aşağıdadır (TL) :

Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden % 0,2)	948.000
Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti(% 0,03 +BSMV)	149.310
Rekabeti Koruma Fonu(%0,04	189.600
Aracı Kuruluş Ücreti + BSMV	183.750
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005)	23.700
İlan ve Teşvil Giderleri(Tahmini)	35.000
Diğer Giderler(Tahmini)	95.640

TOPLAM	1.625.000
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	474.000.000
Pay Başına Maliyet	0,0034

Tahmin edilen toplam maliyet 1.625.000 TL'dir. Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri ise 474.000.000 TL'dir. Artırılan payların tamamının yeni pay alma haklarının kullanım süresi içinde kullanıldığı varsayımı ile 1 TL nominal değerli 1 adet pay başına düşen maliyet 0,0034 TL olmaktadır.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz gerekçesi:

Şirketimizin ve şirketimiz altında konsolide olan bağlı ortaklıklarımız BND Elektrik Üretim A.Ş. (BND) ve Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. (Özışık)'nin satış gelirlerini ve karlılıklarını artırmak amacıyla bir dizi yatırım yapma ve şirket bazında proje geliştirme ihtiyacı doğmuştur.

Şirketimizde yapılacak yatırımlar artmakta olan kalıplama kapasitemizin gerektirdiği tamamlayıcı yatırımlar(metal ergitme,taşılama,temizleme, işleme, katodrez boya gibi) ve üretim faaliyetlerinde eski teknoloji kullanan ünitelerin, modern teknoloji ile yenilenerek daha önce teknolojik sınırlamalar nedeni ile giremediğimiz yeni ürün ve pazarlara girilmesini sağlamaya yönelik yatırımlar olup, aynı zamanda dökümcülük gibi ağır sanayinin yarattığı iş güvenliği riskini ve çevresel zararları minimuma indirmeye, verimliliği artırmaya ve maliyet tasarrufu sağlamaya yöneliktir.

İnşaat sektöründe yer alan bağlı ortaklığımız Özışık'a yeni faaliyet ve gelir alanı sağlamak amacıyla Bartın'da yap-sat modeli ile 107 müstakil konutluk bir gayrimenkul projesinin hayata geçirilmesi planlanmaktadır. Özışık ayrıca kira getiren ticari gayrimenkul yatırımları yapmayı hedeflemektedir

Ayrıca enerji sektöründe yer alan iki adet hidroelektrik santrali (HES) işleten bağlı ortaklığımız BND'nin halen faaliyette bulunan Üçgen HES arazisi üzerine Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı yapılmak suretiyle, tesisi hibrit bir tesis haline getirerek, süreklilik arz eden ek gelir kaynağı yaratılması hedeflenmektedir.

Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri;

Yapılması planlanan 474.000.000 TL tutarındaki sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırımını işlemleri ile ilgili yaklaşık 1.625.000 TL giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek 472.375.000 TL tutarındaki nakit girişi ile aşağıdaki harcamaların yapılması planlanmaktadır. Döviz cinsinden yapılacak harcamalarda 1 USD 7,8080 TL, 1 Euro 9,1281 TL olarak dikkate alınmıştır.

-Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'de yapılacak yatırımlar;

Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu

Fabrikada bulunan eski teknolojiye sahip 2 adedi 2'şer ton/saat'lik 4 adedi 3'er ton/saatlik 6 adet Endüksiyon Ocağı'nın yerine daha yüksek teknolojiye sahip, her biri 4'er ton/saat kapasiteli 6 adet Endüksiyon Ocağı alınacaktır. Yatırımın toplam tutarı 1.157.000 Euro (10.561.200 TL) dur. Yeni alınacak Döküm Ocakları ile üretim kapasitesinde ve verimliliğinde artış elektrik tüketimindeki

azalmaya bağılı olarak da maliyetlerde düşüş sağlanacak, ayrıca iş güvenliği maksimum seviyeye çıkmış olacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 250.300 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 4,6 yıl olarak hesaplanmıştır.

Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi

Değirmen Plakalarının ve özellikle elektrikli araçlarda kullanılan hafif parçaların üretilebileceği bir Isıl İşlem Ünitesi kurularak mevcut fırınlarda üretilemeyen parçaların üretilmesi sağlanacaktır. Yatırımın toplam tutarı 240.000 Euro (2.190.700 TL) dur. Yapılacak yatırımla elektrikli otomotiv pazarı gibi yeni ve farklı pazarlara girilecek, mevcut müşterilerin ilave ihtiyaçları karşılanacak, satış ve kârlılıkta artış sağlanacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 123.400 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 2 yıl olarak hesaplanmıştır.

Temizleme Kırma Makinesi

Yeni üretim hattının yaratacağı kapasite artışına paralel olarak mevcut 2 ton kapasiteli Temizleme-Kırma Makinesine ek olarak 4 ton kapasiteli bir makine daha alınacaktır. Yatırımın tutarı 300.000 Euro (2.738.400 TL) dur. Yapılacak yatırımla temizleme süresi kısılacak, temizlenen parçaların yüzey kalitesi artacak, temizleme sürecinde yaşanan darboğazlar giderilecek, ürünlerin zamanında teslimi sağlanarak gecikme cezası riski minimuma indirilecektir.

Yatırımın doğrudan ölçülemeyen maddi kazanımları olacaktır.

Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası

Döküm parçaların taşlama işlemleri için üç adet Otomatik Taşlama Makinası alınarak üretilen tüm parçaların optimum ve firesiz taşlanması sağlanacaktır. Yatırımın toplam tutarı 1.034.000 Euro (9.438.500 TL) dur. Yapılacak olan yatırımla birlikte üretim kapasitesinde artış, elektrik tüketiminde ve fire miktarlarında azalmaya bağılı olarak maliyetlerde düşüş sağlanacaktır. Ayrıca verimlilik artışı ve iş güvenliği artışı da sağlanmış olacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 227.600 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 4,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

Kataforez (Elektro Boya) Tesisi

Daha önce dışarıya fason yaptırılan Kataforez Yöntemiyle Boyama İşlemleri'nin fabrika bünyesinde yapılmasını sağlamak üzere Kataforez Tesisi kurulacaktır. Yatırımın tutarı 1.700.000 Euro (15.517.800 TL) dir. Yapılacak olan yatırım ile yaklaşık 40 € /ton gibi önemli bir maliyet tasarrufu sağlanacak, parçaların dış tesislere gönderilmesinden kaynaklanan kalite düşüklüğü ve zamanında teslim edememe sorunları önlenecektir. Ayrıca parça tedarik sürecinin tamamını tek firma ile yürütmek isteyen ihracat müşterilerinin bu doğrultudaki talepleri karşılanarak daha geniş müşteri kitlesine hitap edilecektir. Tesiste otuz (30) kişilik fazladan istihdam yaratılacaktır.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 275.000 Euro, yatırımının geri dönüş süresi ise 6,2 yıl olarak hesaplanmıştır.

Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi

38 adet CNC işleme makinesinden ve ek binadan oluşan yeni bir talaşlı üretim tesisi eklenerek, mevcut makine parkıyla işlemesi yapılamayan parçaların işlenmesine/üretilmesine olanak sağlanacaktır. Yatırımın tutarı 9.885.250 Euro (90.231.300 TL) olup, detayları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Açıklama	Referans Marka	Adet	Birim Fiyat	Toplam
400 Lük Yatay İşleme Merkezi (6 Apc).	Mazak Hcn 4000-1	4	360.000 €	1.440.000 €
500 Lük Yatay İşleme Merkezi	Okuma Ma500 Hb-1	3	370.000 €	1.110.000 €
400 Lük Yatay İşleme Merkezi.	Makino A51-Nx-1 / Makino A51-1	5	210.000 €	1.050.000 €
400 Lük Yatay İşleme Merkezi	Okuma Ma 400 Ha-1	3	299.000 €	897.000 €
Tornalama Merkezi (Karşı Aynalı) Her İki İşmilide 12", 11sk 63 Ve 40 Magazin, 30 Bar Su Verme.	Multus B400W	2	403.000 €	806.000 €
600 Lük Yatay İşleme Merkezi	Okuma Ma 600	2	400.000 €	800.000 €
2 Eksen 10" Aynalı Yatay Torna	Okuma Genos L-400-1 / Okuma Genos L-400-2 / Nex 108 / Goodway Gs260	5	84.400 €	422.000 €
10" Aynalı, 2 İşmili, Robot Kontrollü, Otomatik Ölçü Kontrol Üni teli Yatay Torna	Fuji Csd 300	1	260.000 €	260.000 €
10" Aynalı Yatay Torna (C Ve Y Eksenli) / Ex-Cmyx750	Okuma Lb4000	1	216.000 €	216.000 €
10" Aynalı Yatay Torna (C Ve Y Eksenli Ve Karşı Aynalı) / Ex-Mywx800	Okuma Lb3000	1	210.000 €	210.000 €
Çift Palet (600X400) Dik İşleme Merkezi	Makino S33	1	180.000 €	180.000 €
Çift Palet (760X460) Dik İşleme Merkezi.	Okuma Mf-46Va	1	154.000 €	154.000 €
21" Aynalı, C Eksenli Dik Torna	Doosan Puma	1	140.000 €	140.000 €
18" Aynalı C Eksenli Dik Torna	You Ji 500E+C	1	135.000 €	135.000 €
Kesintisiz Güç Kaynağı 1500 Kva (Ups)	Makelsan	1	126.500 €	126.500 €
15" Aynalı 2 Eksen Dik Torna	You Ji 500E	1	120.000 €	120.000 €
21" Aynalı 2 Eksen Dik Torna.	You Ji 500E	1	120.000 €	120.000 €
2 Eksen 12" Aynalı Yatay Torna	Nex 110	1	100.000 €	100.000 €
0,0001 Mm Hassasiyette Çalışmaktadır.	Dea 3D Cmm	1	90.000 €	90.000 €
2 Eksen 8" Aynalı Yatay Torna.	Mazak Qt 200L	1	90.000 €	90.000 €
Ölçü Kontrol Cihazı (0,001)	Metrolog 3D Cmm	1	80.000 €	80.000 €
Traktör-Römork	Ferguson	1	65.000 €	65.000 €
B20X-7 Model Elektrikli Forklift-2 Adet	Doosan	1	60.000 €	60.000 €
Profilmetre Yüzey Ölçüm Cihazı	Mahr Surf	1	37.000 €	37.000 €
Tool Dynamic Balans Alına Makinesi	Haumer	1	37.000 €	37.000 €
Vidalı Tip 110 Kw (7,5 Bar) Inv.	Dalgoliran	1	35.000 €	35.000 €

MENKUL DEĞERLER

No:1 K 2 D: 3 3. Etaj Kat: 3521 Sayfa 113/127
Mazlak V.D. 358 004 3521 Tlx 3521 270189
Mazlak V.D. 358 004 3521 Tlx 3521 270189
Mazlak V.D. 358 004 3521 Tlx 3521 270189

ÇEMAŞ DOKÜMANLARI A.Ş.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 1.537.399 USD, yatırımının geri dönüş süresi ise 6,3 yıl olarak hesaplanmıştır.

İşletme sermayesi ihtiyacı

Yapılacak yeni yatırımlar ve mevcut tesislerin devreye alınması sonucunda faaliyet büyüklüğünde meydana gelecek artışlara paralel olarak ihtiyaç duyulacak çalışma sermayeleri ve ayrıca pandemi döneminde satın alma maliyetlerinde elde edilen özel indirimler sonucu alınmasına karar verilen yeni üretim hattının yaratacağı faaliyet hacmine bağlı çalışma sermayesi alacak tahsil, stokta bekleme ve borç ödeme sürelerine göre hesaplanmıştır.

Gelir getiren birimlerin (yeni üretim hattı, ısıtım ünitesi ve CNC işleme merkezi) ilk yılsonunda %65 kapasite kullanımına ulaşılacağı varsayımı ile toplam işletme sermayesi ihtiyacı 50.322.700 TL olarak hesaplanmıştır. Yatırım ünitelerinin yaratacakları üretim artışları nedeniyle ihtiyaç duydukları işletme sermayesi ihtiyaçları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Üniteleri	İşletme Sermayesi İhtiyaçları (TL)
Yeni Üretim Hattı	36.970.000
Isıtım Ünitesi	7.980.800
CNC İşleme Ünitesi	5.772.200
Diğer Yatırımlar	-400.300
Toplam	50.322.700

Yukarıda zikredilen yatırımlar ve işletme sermayesi için toplam **271.448.300 TL** tutarındaki fon ana ortaklık Çemaş'ta kullanılacaktır.

BND Elektrik Üretim A.Ş.'de yapılacak yatırımlar:

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

Osmaniye-Kahramanmaraş illeri sınırında bulunan ve 2014 yılından bu yana üretim yapmakta olan Üçgen Hidroelektrik Santralının (Üçgen HES) bulunduğu alana 2,39 MWp gücünde bir Güneş Enerjisi Santrali (GES) kurularak mevzuata uygun şekilde hibrit bir tesis meydana gelecektir. Yatırımın tutarı 2.010.000 USD (15.694.100) TL dir.

Yapılacak yatırım ile boş arazi değerlendirilerek süreklilik arz eden bir ek gelir kaynağı yaratılacaktır. Güneş Enerjisi Sisteminde üretilen elektrik, Hidroelektrik Santrali ile aynı mevcut hücre ve nakil hattı üzerinden şebekeye verilecek olup, mevsimsel etkileri ve saat dilimlerini dikkate alan bir optimizasyon çalışması doğrultusunda kurulu güç kullanımı maksimize edilecektir.

Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 244.190 USD, yatırımının geri dönüş süresi ise 8,2 yıl olarak hesaplanmıştır.

Yatırım için BND'nin ihtiyacı olan fon, % 89,89 oranında bağlı ortaklığımız BND'de yatırım tutarı kadar sermaye artışı yapılmak suretiyle karşılanacak olup, sermaye artışı sonrasında BND sermayesindeki doğrudan pay oranımız % 91,40'a yükselecektir.

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'de yapılacak yatırımlar:

Gayrimenkul Yap-Sat Projesi

ÖZİŞIK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 1 Sk. Üçgen HES
No: 1 K: 2 1 3-6 M. H. S. 46100
Maden 1 D. 005 000 001 T. 005 000 001
Maden 1 D. 005 000 001 T. 005 000 001
Maden 1 D. 005 000 001 T. 005 000 001

Sayı: 115/127

CEMAŞ DOKÜMAN SANAYİ A.Ş.

2020 yılının ikinci yarısında pandemi etkisiyle bütün sektörlerle birlikte inşaat ve konut sektöründe de faaliyetler yavaşlamış, ancak kamu bankalarının yılın ikinci yarısında sağladığı uygun koşullu konut kredisi imkanları ile mevcut konut stoklarının büyük bir kısmı eritilmiştir. Bartın özelinde de gelişmelere paralel olarak ,mevcut konut stoğun azalıldığı gözlenmektedir. 2021 senesinde nitelikli konut ihtiyacının Bartın'da da artacağı ve geciken talebin sektörü hareketlendireceği tahmin edilmektedir.

Bu verilere dayanarak Bartın-Tuna Mahallesi'nde 24.182 m² lik üç parsel üzerinde müstakil üç katlı bahçeli konutlardan oluşan 107 konutluk bir yerleşim planlanmaktadır.Projenin gerçekleştirileceği arsalar şehir merkezine yakın Bartın-Amasra yolu üzerinde , yol ile Bartın Çayı arasında bulunmakta olup ,düşük yoğunlukta çevresi ve doğası ile düşük yoğunluklu yerleşim için uygun bir yerdir. Projenin arsası için kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmış olup, inşaat maliyeti 42.675.200 TL., proje kârı 22.114.830 TL olarak hesaplanmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Projeleri

Türkiye'nin çeşitli illerinde garantili ve yüksek kira getirisi olan gayrimenkul yatırım fırsatları araştırılacak ve uygun olanlara yatırım yapılmak suretiyle düzenli bir gelir kaynağı oluşturulacaktır. Yapılacak yatırımlarda yatırım/kira oranının 12 veya daha düşük olması şartı aranacaktır.

Yatırımın tutarı 14.603.100 USD (114.021.200 TL) geri dönüş hızının maksimum 12 yıl olması hedeflenmektedir.

Finansal Nitelikte Borç Ödemesi

Bağlı ortaklığımız Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. %44,10 oranında ortağı olduğu HMF Makine ve Servis San.ve Tic.A.Ş.'ye 30/09/2020 itibariyle 28.536.174 TL borçlu durumdadır. Uzun yıllardır ödenmediği için ticari niteliğini kaybetmiş olan bu borç üzerinden Vergi Usul Kanunu hükümlerince faiz hesaplanmakta ve borç sürekli olarak artmaktadır.

Bu borcun ödenmesiyle, güncel oranlarla yılda yaklaşık 3.570.000 TL finansman gideri yükü bertaraf edilmiş olacaktır.

Yapılacak yatırımlar ve ödenecek finansal borç için Özışık'ın ihtiyacı olan 185.232.600 TL tutarındaki fon, % 99,90 oranında bağlı ortaklığımız Özışık'ta kullanılacak fon tutarı kadar sermaye artışı yapılmak suretiyle karşılanacak olup, sermaye artışı sonunda Özışık sermayesindeki pay oranımız % 99,94'e yükselecektir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

% 100 Katılım Hali :

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı	1,00 TL	1,00 TL

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyadın Sok. Beşiktaş / İstanbul
No:1 Kat:2 D:5 Sütlücesme / Beşiktaş / İstanbul
Maslak Y.D. 335 004 3501 T.C. Sicil No: 27210
www.a1capital.com.tr
Merkezi No: 0212 360 54 36 2
Sayfa 116/127

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

**Yeni Ortaklar için Pay Başına
Sulanma Etkisi (Pozitif)**

31,63%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 2017, 2018, 2019/06, 2019 ve 2020/06 dönemlerine ilişkin finansal tabloları Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş olup bağımsız denetim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Dönem	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Denetçi	Görüş
2020/06	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Mahallesi, Office Building, Kat 2 , 34485, Sümer Sokağı No:4, 34398 Şişli/İstanbul	Burhan Akçakıl	Olumlu
2019	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Mahallesi, Office Building, Kat 2 , 34485, Sümer Sokağı No:4, 34398 Şişli/İstanbul	Burhan Akçakıl	Olumlu
2019/06	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Mahallesi, Office Building, Kat 2 , 34485, Sümer Sokağı No:4, 34398 Şişli/İstanbul	Ata Toprak	Olumlu
2018	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Mahallesi, Office Building, Kat 2 , 34485, Sümer Sokağı No:4, 34398 Şişli/İstanbul	Birgül Erdoğan	Olumlu
2017	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Mahallesi, Office Building, Kat 2 , 34485, Sümer Sokağı No:4, 34398 Şişli/İstanbul	Birgül Erdoğan	Olumlu

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânâ Sk. Hisar 55 Kat:2
No:1 K 2 D: 5-6 34398 ŞİŞLİ/İSTANBUL
Maslak V.D. 0212 333 10 00 Tic.Sic.No:270944
www.a1capital.com.tr
Tic Sic No: 3380054353100014

değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2020 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesine uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
22.000 TL'ye kadar	%15
49.000 TL'nin 22.000 TL'si için 3.300 TL, fazlası	%20
120.000 TL'nin 49.000 TL'si için 8.700 TL, fazlası	%27
600.000 TL'nin 120.000 TL'si için 27.870 TL, fazlası	%35
600.000 TL'den fazlasının 600.000 TL'si için 195.870 TL, fazlası	%40

31.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %22'dir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılmaması gerekir.

31.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

31.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde

gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. - Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevsimi 54. Etage
No 1 K 2 D 2 Bosphorus Şişli
Maslak V.C. 80630 35617 T.C. İstanbul
Maliye Bakanlığı
M. T. NA. BİST/ARACILAR

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkiyat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkiyat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST’te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST’te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK’nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

31.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. 3. Kat Kat: 3
No: 1 K.2 D. 5-6 Kat: 3 Kat: 3
Mas. Sok. V.D. 33N 104 Kat: 3 Kat: 3
www.aicapital.com.tr
Kuruluş: 12.05.2012

CEMAŞ DOKÜMAN SANAYİ A.Ş.

31.2.2.1 Gerçek Kişiler

31.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2020 yılı için 49.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

31.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

31.2.2.2 Kurumlar

31.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden

Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

31.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

31.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu

olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

31.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur. ,Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

31.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlara; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlara; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

31.3.1 Gerçek Kişiler

31.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi

tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2020 yılı gelirleri için 49.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

31.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

31.3.2 Kurumlar

31.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %22 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

31.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

32. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

41 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis: 347100012749450001000000
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis: 347100012749450001000000
Sayfa 126/127

CEMAŞ DOKÜMAN SANAYİ A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis: 347100012749450001000000

33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Ankara Asfaltı 12. km Kırşehir adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.cemas.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler:

- a) Esas Sözleşme
- b) Bağımsız Denetim Raporları
- c) Faaliyet Raporları

2) Şirketin 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 (bağımsız denetimden geçmiş) ve 30.06.2019, 30.06.2020 (sınırlı bağımsız denetimden geçmiş) tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları.

34. EKLER

Ek-1 Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. Sorumluluk Beyanı

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. İstasyon Plaza
No: 1 Kat: 5-6 Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Mersis No: 34030004150000001
www.a1capital.com.tr
Muhur No: 038500015100015

CEMAŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.

9 Aralık 2020

İlgili Makama

İşbu ihraççı bilgi dokümanının bir parçası olan bu raporlarda Çemaş Döküm A.Ş.'nin 30 Haziran 2020 tarihli sınırlı denetim raporunda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International


ARKAN ERGİN
ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM
ANONİM ŞİRKETİ
Maslak Office Building
Maslak Mark. Sümer Sok. No:4 K:2
Sahyer / İstanbul
Maslak V.D. 645 033 4186

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

9 Aralık 2020

İlgili Makama

İşbu ihraççı bilgi dokümanının bir parçası olan bu raporlarda Çemaş Döküm A.Ş.'nin 31 Aralık 2019 tarihli denetim raporunda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International


ARKAN ERGİN
ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM
ANONİM ŞİRKETİ
Maslak Office Building
Maslak Mkt. Sumer Sok. No:4 K:2
Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 645 033 4186

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

9 Aralık 2020

İlgili Makama

İşbu ihraççı bilgi dokümanının bir parçası olan bu raporlarda Çemaş Döküm A.Ş.'nin 31 Aralık 2018 tarihli denetim raporunda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International


ARKAN ERGİN
ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM
ANONİM ŞİRKETİ
Maslak Office Building
Maslak Mh. Sümer Sok. No:4 K:2
Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 645 033 4186

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

09 Aralık 2020

İlgili Makama

İşbu ihraççı bilgi dokümanının bir parçası olan bu raporlarda Çemaş Döküm A.Ş.'nin 31 Aralık 2017 tarihli denetim raporunda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

ARKAN ERGİN
ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM
ANONİM ŞİRKETİ
Maslak Office Building
Maslak Mah. Sümer Sok. No:4 K:2
Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 645 033 4186

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi