

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25/02/2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 474.000.000 TL'den 791.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 317.000.000 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)'nun 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 özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi 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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

26 Şubat 2021



Sayfa 1 / 131

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş/İSTANBUL
No:1 K:2 Kat:5 Kat:5 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.B. 34104 3571 Tc Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 80717044100139674
Tic Sicil No: 1481
Kırşehir V.B. 311 001 4877

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	4
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	4
2. ÖZET.....	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	22
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	24
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	27
TİCARET SİCİLİNE TESCİL EDİLEN MERKEZ ADRESİ:	27
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	29
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	50
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	52
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	58
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	69
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	69
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	70
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	70
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	79
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	79
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	83
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	86
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	87
20. DİĞER BİLGİLER.....	94
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	98
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	99
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	104
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	109
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	117
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	117
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	117
28. SULANMA ETKİSİ.....	123
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	125
30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	126
31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	126
32. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	130
33. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	130
34. EKLER.....	131

26 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybiçler Plaza
No:1 Kat:2 D:5-6 Hisarlık-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. No:389/004 35/1 T.C. Sicil No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800000000000015

Sayfa 2/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 887176413312907
Tic. Sicil No: 1981
Kırşehir V.D. No: 001 001 4877

KISALTMA VE TANIMLAR

A1 Capital Yatırım	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
BIST, BİAŞ, Borsa	Borsa İstanbul A.Ş.
BND Elektrik	BND Elektrik Üretim A.Ş.
Çemaş, Şirket, İhraççı	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
Çimtek	Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.
DSİ	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
GWh	1 Gigawatt
HES	Hidroelektrik Santrali
HMF	HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.
Işıklar Enerji	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.
Işıklar Holding	Işıklar Holding A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	1 Megawatt
Niğbaş	Niğbaş Niğde Beton San. ve Tic. A.Ş.
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Özışık	Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.
SİF	SİF İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim A.Ş.
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TETAŞ	Türkiye Elektrik ve Taahhüt A.Ş.
TÜDOKSAD	Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
YEKDEM	Yenilebilir Enerji Kay. larını Destekleme Mekanizması

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyadısı Sok. Beybiç G. No: 1
No 1 Kat: 2 D. Kat: M. K. S. Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 858 004 3571 T. C. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800352100015

Sayfa 3/131

26 Şubat 2021

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871769133159514
T.C. Şifeli No: 3481
Kırşehir V.D. 541 001 4877



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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Rıza Kutlu IŞIK 26/02/2021 Yönetim Kurulu Başkanı Suri Gökçen ODYAK Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. Ankara Asfalt 12 Km KIRŞEHİR Mersis No: 887 1764133128674 Tic. Sic. No: 1484 Kırşehir V.D.: 311 001 4877</p>	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ayşe TERZİ 26/02/2021 Yönetim Kurulu Başkanı Atilla ESEN Genel Müdür</p> <p>A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Meydan Sk. Beybi Giz Plaza No:1 Kat:5 Etiler Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic.Sic.No 270189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 0388004352100015</p>	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.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 Kat:5 Etiler Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic.Sic.No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 887 1764133128674
Tic. Sic. No: 1484
Kırşehir V.D.: 311 001 4877

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
Birgöl ERDOĞAN Sorumlu Denetçi	2018 Yılı Bağımsız Denetim Raporu 2017 Yılı Bağımsız Denetim Raporu

Değerleme Raporlarını İmzalayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı ve Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım: İlgili Raporlar	
	Tarih	No
Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. Ebru ÖZ, Sorumlu Değerleme Uzmanı	25.02.2020 /27.02.2020/25.02.2020	2020 SPM- ISYHO 002/ 2020 SPM- ISYHO 007/ 2020 SPM- ISYHO 006
Dünya Grup Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. Ayhan DÜZGÜN, Yönetim Kurulu Başkanı	29.02.2020 /29.02.2020	2020-SPK- 0021/2020-SPK- 0007
Vakıf Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. Oğuz ATAĞ, Ankara Bölge Müdürü Mahbup ARSLAN, İnsan Kaynakları Müdürü	03.07.2018	2018/15

26 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Develi Griz Kat: 3
No:1 K:2 D: 5/5 Kat:5 Kat: Sarıyeri ÇANBBUL
Maslak V.D. ACI 004 7521 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 338800433000015

Sayfa 5/131

ÇEMAŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt, 12 Km - KIRSEHİR
Mersis No: 3871754133180674
Tic. Sic. No: 2481
Kırsehir Tel.: 311 001 4877

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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 yanıltıcı, 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—İHRACÇI		
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 faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	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 iştigal 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 İnşaat malzemesi üretimi ve ticareti dahil olmak üzere inşaat taahhüt müteahhitlik işlerinde faaliyet göstermek"tir. Şirket'in fiilen yürüttüğü üretim faaliyetleri esas itibarı ile çimento ve madencilik sektörünün öğütme proseslerinde kullandığı yüksek

26 Subat 2021

Sayfa 6/131

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beykent Plaza
No 1 Kat: 2. O. 5. Et. Maslak - Sarıyer - İSTANBUL
Mersis No: 038800438800010001000100
Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800438800010001000100

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764133139674
Tic. Sic. No: 270189
Kırşehir 0216 537 00 4877



		<p>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 alaşımli çelikten parça üretimi ve talaşlı imalatıdır.</p> <p>Çemaş'ın faaliyetleri diğer sanayi kollarından gelen taleple orantılıdır.</p> <p>Bilya ve silpeps üretimi ile iş makinalarına parça üretimi daha çok çimento (inşaat) sektörüne hitap etmektedir. Bu sektör ekonomik krizlerden çabuk etkilenebilen sektörler içinde yer almakta olup, ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır.</p> <p>Döküm parçalarının hitap ettiği bir diğer sektör olan otomotiv sektörü de ekonomik krizlerden hızlı etkilenen sektörlerdendir.</p> <p>Enerji yoğun bir sektör olması nedeniyle enerji maliyetleri toplam maliyet içerisinde önemli boyutlara ulaşmaktadır.</p>
B.4a	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Döküm faaliyetlerinde ağırlıklı olarak çimento, otomotiv ve beyaz eşya sektörlerine hizmet verilmektedir.</p> <p>Menşei Uzakdoğu ve Hindistan 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.</p> <p>Otomotiv sektöründe ağır parçaları, yavaş yavaş daha hafif ve farklı alaşımli parçalarla değiştirme eğilimi vardır. Bu çerçevede firmamızda aliminyum alaşımli ürünler için ARGE çalışması yapılmaktadır.</p> <p>Otomotiv sektöründe boya prosesi püskürtme boya sistemine geçme eğilimi göstermekte ve daha çözücü yağlar kullanılmaktadır.</p> <p>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.</p> <p>Maliyetin önemli bir kısmını oluşturan elektrik maliyetinin döviz cinsinden artışların çok üstünde artması, sanayi elektriği kotasının artırılması sebebiyle ihracatta rekabet gücümüz düşmektedir. Enerji verimliliği projeleri ve alternatif enerji kaynakları kullanımı zorunlu hale gelmiştir.</p> <p>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 2020 yılının ani 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 edilmektedir. Dünyada ve Türkiye'de etkisini göstermekte olan</p>



Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı Sok. Beşiktaş/İstanbul
No 1 K 2 D 501 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak Y.D. 789 044 3521 TIK No 270 189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800330000015

Sayfa 7/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 0871784133439074
Tic Sicil No: 1481
Kırşehir 0311 001 4877

		<p>Covid-19 Virüsü pandemisinin 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.</p> <p>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.</p> <p>Belirsizlik süreci içinde bu güne kadar şirketimiz ve bağlı ortaklıklarımız uygulanan doğru yönetim politikaları ile Covid-19 virüsünün yarattığı ekonomik krizden az etkilenmiş olmakla beraber normalleşme dönemine kadar'nin belirsizlik ortamının getireceği ekonomik olumsuzluklar yaşanabilecektir.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Çemaş, Işıklar Grubu şirketlerindedir. Işıklar Grubu'nun tepe şirketi BİST Alt Pazarda işlem gören Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. (Işıklar Enerji)'dir. Işıklar Enerji, İzahname tarihi itibarıyla Çemaş'ın 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.</p>
B.6	<p>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</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>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.</p> <p>Çemaş'ın 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'nun Şirket sermayesindeki pay oranı toplam %81,92'dir.</p> <p>İzahname tarihi itibarıyla Şirket sermayesinde Işıklar Enerji'nin %1,83, Işıklar Pazarlama A.Ş.'nin ise %1,73 oranında payı bulunmaktadır.</p>



26 Şubat 2021

Sayfa 8/131

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyad SK. Beylikdüzü Mahallesi
No 1 K/2 D. 5/5 Maslak Ca. KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Maslak Y.D. 298 0/4 35211 T.İ.Ş. No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038804372100015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 0871764432130674
Tic. Sicil No: 1051
Kırşehir V.D. 321 001 4877

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirketin 30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönemlerini kapsayan finansal tablolarından önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.</p> <p>Yıllar itibarı ile finansal durum ve faaliyet sonuçlarındaki önemli değişiklikler incelenirken aşağıdaki özetlediğimiz husus göz önünde bulundurulmalıdır.</p> <p>Şirketin 2018 yılında yaptığı pay satışları nedeni ile Niğbaş sermayesindeki payı % 9,94'e düşmüş, hisse değişimleri sonrası Şirketin sahip olduğu Niğbaş hisseleri 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilerek konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. 2017 yılına ilişkin konsolide finansal bilgileri ve faaliyet sonuçları;</p> <p>-Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. (Döküm Faaliyetleri) -Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. (İnşaat Faaliyetleri)¹ -BND Elektrik Üretim A.Ş. (Elektrik Üretimi) -Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Prefabrik İnşaat Faaliyetleri) olmak üzere 4 şirketi kapsamakta iken, 31.12.2018 ve sonraki dönemlere ilişkin Finansal Tablolarda Niğbaş ve Prefabrik İnşaat Faaliyetleri Tam Konsolidasyon'a dahil değildir.</p> <table border="1" data-bbox="646 896 1468 1680"> <thead> <tr> <th></th> <th>Sınırlı Denetlenmiş 30.06.2020</th> <th>Denetlenmiş 31.12.2019</th> <th>Denetlenmiş 31.12.2018</th> <th>Denetlenmiş 31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>288.243.182</td> <td>156.384.214</td> <td>192.804.490</td> <td>138.080.504</td> </tr> <tr> <td>-Nakit ve nakit benzerleri</td> <td>113.917.468</td> <td>2.102.797</td> <td>1.343.431</td> <td>3.332.314</td> </tr> <tr> <td>-Ticari Alacaklar</td> <td>44.608.324</td> <td>37.333.178</td> <td>35.391.019</td> <td>45.727.436</td> </tr> <tr> <td>-Diğer Alacaklar</td> <td>94.321.892</td> <td>93.828.222</td> <td>130.566.040</td> <td>60.859.563</td> </tr> <tr> <td><i>İlişkili taraflardan</i></td> <td><i>94.178.761</i></td> <td><i>93.684.647</i></td> <td><i>127.972.471</i></td> <td><i>60.085.175</i></td> </tr> <tr> <td><i>Diğer Alacaklar</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>-Stoklar</td> <td>26.422.596</td> <td>21.481.414</td> <td>23.867.928</td> <td>23.711.231</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>226.189.807</td> <td>190.517.155</td> <td>142.425.380</td> <td>159.061.075</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>99.216.603</td> <td>59.612.902</td> <td>21.416.170</td> <td>10.000</td> </tr> <tr> <td>Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar</td> <td>7.344.933</td> <td>7.741.048</td> <td>22.999.891</td> <td>39.564.936</td> </tr> <tr> <td>-Maddi Duran Varlıklar</td> <td>119.575.328</td> <td>123.102.086</td> <td>94.402.058</td> <td>112.970.051</td> </tr> <tr> <td>Aktif Toplamı</td> <td>514.432.989</td> <td>346.901.369</td> <td>335.229.870</td> <td>297.141.579</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>76.303.584</td> <td>141.079.312</td> <td>130.053.565</td> <td>129.939.061</td> </tr> <tr> <td>-Finansal Borçlar</td> <td>1.083.927</td> <td>43.142.847</td> <td>32.855.865</td> <td>38.921.976</td> </tr> <tr> <td>-Ticari Borçlar</td> <td>20.648.039</td> <td>26.005.967</td> <td>49.038.958</td> <td>49.262.712</td> </tr> <tr> <td>-Diğer Borçlar</td> <td>41.411.517</td> <td>62.806.996</td> <td>39.218.182</td> <td>21.117.873</td> </tr> </tbody> </table>		Sınırlı Denetlenmiş 30.06.2020	Denetlenmiş 31.12.2019	Denetlenmiş 31.12.2018	Denetlenmiş 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	<i>İlişkili taraflardan</i>	<i>94.178.761</i>	<i>93.684.647</i>	<i>127.972.471</i>	<i>60.085.175</i>	<i>Diğer Alacaklar</i>					-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	39.564.936	-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
	Sınırlı Denetlenmiş 30.06.2020	Denetlenmiş 31.12.2019	Denetlenmiş 31.12.2018	Denetlenmiş 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																																																																																			
<i>İlişkili taraflardan</i>	<i>94.178.761</i>	<i>93.684.647</i>	<i>127.972.471</i>	<i>60.085.175</i>																																																																																			
<i>Diğer Alacaklar</i>																																																																																							
-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	39.564.936																																																																																			
-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																																																																																			

¹ İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin Şirket'in konsolide hesaplarına bir katkısı olmamıştır.



16 Eylül 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan S. Beşyüzyıl G. 1. Kat
No 1 K 2 D 5 Şişli Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. : 368 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 039800435200005

Sayfa 9/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 087176412513867
Tic. Sicil No: 15881
Kirsehir V.D. No: 11 001 4877

	<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	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
	- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	14.188.509	12.431.647	9.454.123	10.424.067
	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
	Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)				
	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
	Pasif Toplamı	514.432.989	346.901.369	335.229.870	297.141.579

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 sermaye artışından sağlanan fonların henüz harcanmamış kısımlarının mevduat olarak tutulması nedeniyle 30.06.2020'de 113,9 milyon TL 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.

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, % 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 72 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,



20 Subat 2021

Sayfa 10/131

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beviçli Çarşı
No 1 K 2 D 1/6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 0388 204 3521 T.C. No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No 03880043100015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 88717841000135874
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir T. No: 311 001 4877

özellikle SİF ve HMF şirketlerinin iş makinaları 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.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlarda 2018, 2019 ve 2020 yıllarında önemli artışlar vardır. Bu artışlar Çemaş'ın 2018 yılı içinde BİST'de yaptığı Niğbaş pay satışları nedeniyle Niğbaş sermayesindeki pay oranının % 9,94'e düşmesi üzerine Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkarılarak söz konusu payların alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Finansal yatırımlar gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmektedir.

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 başında yapılan sermaye artışından sağlanan fonların bir kısmı ile finansal borçların kapatılması sonucu kısa vadeli finansal borçlar 30.06.2020 itibarıyla % 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 % 20 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 veya 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 yılındaki 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 ana ortaklığa ait özkaynaklar 80,8 milyon TL gibi düşük bir seviyededir. Anılan dönemde ana ortaklık payına düşen 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'ın Grup Şirketi Işıklar



26 Subat 2021

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Meydan Sok. T.C. Yılı Oluş Plazası
No:1 K:2 D:5 Kat:5 Kat:5 Kat:5 Kat:5 KAT:5 ANKARA
Maslak V.D. No:104 3521 Kat:5 Kat:5 Kat:5 Kat:5 Kat:5
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 031000435100015

Sayfa 11/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 78871704183139074
Tic Sicil No: 1481
Kırşehir B. 011 001 4877

Enerji'den 25.700.000 adet Şirket paylarını alımı sonucunda oluşmuştur. Söz konusu payların 2018 yılı içinde BİST'da satılması sebebiyle bu hesap kalemi sonraki dönemlerde yer almamaktadır.

Niğbaş'ın 2018 yıl sonu Konsolide Mali Tablolardan çıkarılması ile birlikte Özkaynaklar içinde negatif değer olarak yer alan "Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı"² tutarında da önemli bir azalış olmuş ve Özkaynaklara olumlu etki yapmıştır. Şirketin özkaynakları 2020 yılında yapılan 237.000.000 TL sermaye artırımını ve 2020 yılı 6 aylık dönemde 54,5 Milyon TL dönem net karı sağlanmasıyla önceki yıla göre % 129 oranında ve 293,5 milyon TL tutarında 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	147.252.57
Satışların Maliyeti (-)	-80.494.148	68.341.509	-134.560.596	-120.115.896	-132.926.55
Brüt kar/zarar	16.243.016	8.989.631	10.779.428	21.093.619	14.326.02
Faaliyet Giderleri	-11.742.998	-9.081.972	-18.018.144	-18.140.802	-18.496.74
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.503.818	4.151.492	8.664.068	14.937.310	8.054.69
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-3.396.868	-4.764.330	-8.238.291	-16.486.735	-7.195.39
Esas faaliyet karı/zararı	6.606.968	-705.179	-6.812.939	1.403.392	-3.311.42
Yatırım Faaliyetlerinde n Gelirler	39.657.043	44.505.109	13.505.599	21.031.724	1.182.804
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Za rarlarından	-396.115	-8.667.577	-9.144.888	-25.650.601	-31.820.70
Paylar Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/Zararı	45.867.896	35.132.353	-2.453.585	-3.228.230	-33.957.74
Finansman Gelirleri	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.81
Finansman Giderleri (-)	-10.419.801	22.932.573	-34.952.828	-57.237.262	-19.952.56
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/zararı	53.208.667	25.490.946	-21.061.705	-31.899.579	-38.206.45
Dönem karı/zararı	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.36
Ann ortakklik payları	54.475.834	26.208.903	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.603

Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkış etkisi ile konsolide hasılat 2018 yılında % 4 oranında (6,1 milyon TL) azalmıştır. 2019 yılında %3

² Bağımsız denetim raporlarında bu hesap "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" olarak yer almaktadır.

25 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı Sı. Beybi G. Blok
No 1 K 2 L 5/11 Kırşehir Sanayi 06100 ANKARA
Maslak Y.C. 357 001 3021 T.C. No 270189
www.a1capitl.com.tr
Mersis No 038800433000015

Sayfa 12/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No 0871264110120014
Tic. Sic. No 1481
Kırşehir Y.C. 311 001 4877

oranında (4,1 milyon TL) artış vardır. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre % 25 artış vardır.

2020 yılının ilk 6 aylık döneminde yıl içinde yapılan sermaye artışından gelen fonlarla maliyet unsurlarının azaltılmasının da (faiz, kur giderlerinde azalma ve hammadde alımında nakit ödeme avantajı) etkisiyle 6,6 milyon TL faaliyet kârı oluşmuştur.

Alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilen Niğbaş paylarının BİST’de değer kazanmaları/kaybetmeleri ile birlikte kayıtlı değer ile arasındaki fark yatırım faaliyetlerinden gelir/gider kaydedilmektedir.

Yatırım faaliyetlerinden sağlanan gelirler 2018 yılında önceki yıla göre 16,8 kat artmıştır. Bu artış, konsolidasyondan çıkan Niğbaş paylarının alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlık olarak muhasebeleştirilmesi ve payların 31.12.2018 tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri fiyat seviyesi üzerinden değerlendirilerek oluşan pozitif farkın Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler’de izlenmesinden ve Özışık’a ait Bartın’da toplam büyüklüğü 23.906 m² olan 14 parsel arsanın Niğbaş’a satışı nedeniyle 6.922.413 TL sabit kıymet satış kârı elde edilmesinden kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler 2019 yılında ise 2018 yılına göre %35,78 oranında azalmıştır. Bunun nedeni, yatırım faaliyetlerinden gelirlerde sınıflanan ve 2018 yılında 8.344.798 TL olan “Sabit Kıymet Satış Geliri”nin 2019 yılında 635.415 TL’ye düşmesidir.

-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından paylar hesabında yıllar itibarı ile zarar tutarları görülmektedir. Çemaş’ın iştirakleri HMF Makine ve SİF İş makineleri, inşaat sektöründe süregelen ekonomik kriz, döviz einsinden yüksek finansal borçlanmanın oluşturduğu ağır finansman giderleri nedeniyle zarar etmektedir. Bu şirketler özkaynaklarını yitirmeleri sebebi ile değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle 31.12.2019 itibarıyla konsolidasyondan çıkarılmıştır. İştiraklerin kar/zararları iştirak oranında konsolide gelir tablolarına Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından paylar hesabına yansıtılmakta ve iştirak tutarından da düşülmektedir.

Finansman Gelirlerinin ve Giderlerinin bir kısmı Grup İçi ilişkili Taraf Borç/Alacakları nedeniyle ilişkili taraflara yürütülen faiz 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.

26 Subat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy, Beşiktaş/İstanbul
No 1 K. Kat. S. S. İş Merkezi-Sarıyer/İstanbul
Maslak 9 D. Kat. No: 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004300000100010

Sayfa 13/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871762133139674
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir Ofis: 311 801 4877

		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 yılında gerçekleştirilen 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 dönem kârı elde edilmiştir.				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahnamede yer alan 2017 ve 2018, 2019 ve 2020 6 aylık dönemlerine ilişkin Denetim Raporları olumlu görüş içermektedir.				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İşletme sermayesi şirket faaliyetlerini yürütmek için yeterlidir ve Şirket yükümlülükleri yerine getirebilmektedir.				
C—SERMAYE PİYASASI ARACI						
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Planlanan sermaye artırımında yeni çıkartılacak paylar için tüm pay sahiplerine ISIN Kodu TRECMA500010 olan paylar verilecektir. İhraç edilecek yeni paylarda grup veya imtiyaz bulunmamaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsada satılacaktır.				
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası				
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı. Her bir payın nominal değeri	Şirketin çıkartılmış 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 ödenmiştir.				
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır. • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn 19. madde, TTK madde 507, Kar Payı Tebliği Seri No. II-19.1) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. Maddesi,)				

26 Subat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Şişli Çarşısı
No: 1 K: 20 5/B Maslak Şişli/İSTANBUL
Maslak Y.D. 389 004 3521 T.C. Sicil No 270169
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800437100015

Sayfa 14/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871794183109679
Tic. Sicil No: 1484
Kırşehir V.D. 341 001 4877

		<ul style="list-style-type: none"> • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri No. II- 18.1) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK. 414, 415, 419, 425, 1527. SPKn'nın 29, 30. Maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri No. II- 30.1) • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407,409,417) • Oy Hakkı (SPKn'nın 30. maddesi, TTK'nın 432,433,434,435,436. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK'nın 437. maddesi, SPKn'nın 14. maddesi, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri No. II-14.1) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445-451, Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'm 411, 412, 420, 439, 531, 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 237, 438, 439. maddeleri) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nın 24. maddesi, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar Tebliği Seri No. II-23.1) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nın 27. Maddesi, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri No. II-27.2) • İtfa/Geri Satma Hakkı Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No.-II-5.1)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Kotasyon Yönergesinin 41. Maddesine göre, Şirketin bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç edeceği paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline Tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar. Şirket Payları 02/07/2010 tarihinden bu yana Borsa İstanbul'a kote edilmiş olup, CEMAS kodu ile işlem görmektedir.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	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



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş/İstanbul
No 1 Kat: D-506 (Mısır Sok. Sırtı) İSTANBUL
Mastek Vt. 388 204 3521 Faks No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No 038800432000015

Sayfa 15/131

CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara/Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 087170043010000
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir Yolu 511 001 4877

		<p>uygulanmaz.</p> <p>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.</p> <p>Kâr dağıtım kararı verilirken pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaatleri arasındaki denge gözetilir.</p> <p>Dağıtılması öngörülen kâr payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda (Vergi Usul Kanunu'na göre tutulan kayıtlarda) mevcut net dağıtılabilir kârdan karşılanabildiği sürece dağıtılabilir.</p> <p>Hesaplanan dönem sonu dağıtılabilir kârın çıkarılmış sermayenin %5'nin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmaz.</p> <p>Bu çerçevede, tabii olduğumuz mevzuat hükümleri uyarınca hesaplanan dönem sonu dağıtılabilir net kârın, esas sözleşmemizde yazan çerçevede, birinci kâr payı olarak %5'ini pay sahiplerine, kalanın en fazla %5'ini yönetim kurulu üyeleri ile çalışanlara nakit olarak; ikinci kâr payı olarak en az %20 oranında nakit ve/veya bedelsiz pay olarak pay sahiplerine dağıtılır.</p> <p>Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla tek seferde veya taksitler halinde ödenebilir.</p> <p>Kâr payının ödenme zamanı yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Şu kadar ki, kâr payının tek seferde ödenmesine karar verilmesi halinde bu süre genel kurul toplantı tarihinden itibaren 6 ayı aşamaz. Taksitle ödenmesine karar verilmesi halinde ilk taksit ödemesi genel kurul tarihinden itibaren en geç 45 gün sonra yapılır. Genel Kurul kârın dağıtım zamanı ve taksitlendirilmesine ilişkin kararları vermek üzere Yönetim Kuruluna kâr dağıtımının görüşüldüğü toplantıda yetki de verebilir.</p> <p>Yönetim Kurulu ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümlerine göre kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir.</p> <p>Kâr payı avansı ödenmesinde ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket edilir.</p> <p>Yönetim Kurulunun kâr dağıtımının görüşüleceği genel kurul toplantısına kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgiye kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir.</p>
--	--	---

D--RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</p> <p>Dökümcülük faaliyetleri;</p> <p>-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.</p> <p>-Hurda fiyatları, sanayi üretiminde düşüşle beraber arzının azalmasıyla artış göstermektedir.</p> <p>-Türk Lirası'nın değerindeki hızlı değişimler fiyatın</p>
-----	---	---

20 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybiçiz Mah.
No:1 K:2 Kat:5/2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak Y.D. : 348 004 3521 Tlx : 312 270 189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 078800435200001

Sayfa 16/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 km KIRSEHİR
Mersis No: 887 1764 133 139674
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir 035 : 311 804 4877

sabitlenmiş olduğu müşteri sözleşmelerindeki kâr marjlarını olumsuz etkileyebilmektedir.

-Yüksek işçilik ve enerji maliyetleri kârlılığı azaltıcı bir unsur olabilmektedir.

-Hedeflenen sektörlerde yaşanan darboğazlar döküm sektörünün satışlarını olumsuz etkileyebilmektedir.

-Mevcut demir bazlı döküm malzemelerin yerinin, daha hafif malzemeler veya daha yüksek dayanıklılığa sahip malzemelerce alınması sektör için bir risk olarak ortaya çıkabilecektir.

-Yurtdışı pazarlardaki olası daralmalar, ülkeler arası olası kota uygulamaları satışları olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

-Özellikle menşei Uzakdoğu ve Hindistan olan firma ve ürünlerin Türkiye pazarına kendi devletlerinin teşvikleriyle koruma uygulaması olmadan girmeye başlaması sektördeki rekabeti olumsuz yönde etkilemektedir.

-Sektörde faaliyet gösteren bazı 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.

-Covid-19 salgını süreci şimdiye kadar döküm faaliyetlerinde ciddi bir olumsuzluk yaşatmamıştır. Döküm faaliyetlerine ara vermeden devam edilmiştir. Ancak, salgının uzaması ve genel olarak ekonomide bir talep daralmasına neden olması halinde tedarikçisi olduğumuz firmaların ürünlerine olan talep daralması ile birlikte salgının olumsuz etkileri ortaya çıkabilir.

- Döküm faaliyetleri farklı sektörlerle ve ülkelere yönelik icra edildiğinden, Şirket açısından risk yeterince dağıtılmış görünse de ülkeler arasında ortaya çıkabilecek siyasi gerilimler, ticareti engelleyen kararlar şirketin ihracaatı üzerinde olumsuz etki yapabilir.

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.



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Ankara Beşiktaş Piyasa
No:1 Kat:5/5 Maslak Maslak ÜYERİSİ/FANBUL
Maslak M.D. 068 004 4531 T.C. Sic No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No. 0381004532100015

Sayfa 17/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871764135130674
Tic. Sicil No: 4481
Kırşehir M.D. 31 001 4877

		<p>-İnşaat sektörü ekonomik krizlerden en fazla etkilenebilen sektörler içinde yer almaktadır. Ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır.</p> <p>-Covid-19 salgınının etkileri inşaat sektöründe, üretimin yavaşlaması şeklinde görülmüştür. Ekonomilerde görülen enflasyonist etki inşaatın temel girdilerinden olan malzemelerde (demir, çimento vs) daha bariz görülmektedir. Bu durum salgın sürecinin devamında inşaat sektöründe daralma riskini ortaya çıkarmaktadır.</p> <p>Enerji Faaliyetleri:</p> <p>-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.</p> <p>- 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, görülen arz ve talep arasındaki dengesizlikler nedeniyle sistem çöküşü yaşanabilir. Benzer şekilde dağıtım sistemindeki arızalar nedeniyle de üretilen enerjinin sisteme verilemediği durumlar ortaya çıkabilir.</p>
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Payların Fiyatına İlişkin Riskler:</p> <p>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 koşulların kötüleşmesi durumunda Ortaklık paylarının fiyatı düşebilir.</p> <p>Kâr Payı Ödemesine İlişkin Riskler:</p> <p>Ortaklık kâr payı dağıtacak kadar kâr elde edemeyebilir. Dağıtılabılır kâr gerçekleşse bile Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca kâr dağıtımını zorunlu değilse ortaklık genel kurulu kâr dağıtmamaya karar verilebilir.</p>

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	<p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda, Şirketin 317.000.000 TL tutarındaki nakit sermaye artırımından aşağıdaki tabloda verilen 1.200.000 TL tutarındaki maliyetlerin düşülmesi sonrasında 315.800.000 TL tutarında net nakit girişi elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Tahmini Maliyetler (TL)</p> <table border="1"> <tr> <td>Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden % 0,2)</td> <td>634.000</td> </tr> <tr> <td>Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti (% 0,03 + BSMV)</td> <td>99.855</td> </tr> <tr> <td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td> <td>126.800</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV</td> <td>183.750</td> </tr> </table>	Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden % 0,2)	634.000	Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti (% 0,03 + BSMV)	99.855	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	126.800	Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	183.750
Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden % 0,2)	634.000									
Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti (% 0,03 + BSMV)	99.855									
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	126.800									
Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	183.750									

26 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 57, Beşiktaş, İstanbul
No 1 K 2 Kat, Şişli Mülkiyeli Sarıyer, İSTANBUL
Maslak V.D. 334 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004332700015

Sayfa 18/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 17 Km KIRSEHİR
Mersis No: 0871764135139674
Tic. Sicil No: 1434
Kirsehir/Şişli 334 004 4877

		<i>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)</i>	15.850																																													
		<i>İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)</i>	35.000																																													
		<i>Diğer Giderler (Tahmini)</i>	104.745																																													
		TOPLAM	1.200.000																																													
		<i>1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı</i>	317.000.000																																													
		<i>Pay Başına Maliyet</i>	0,0038																																													
		Talepte bulunan yatırımcılardan talepte buldukları 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.																																														
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Halka arz gerekçesi: Şirketimizin ve bağlı ortaklığımız BND Elektrik'in gelirlerini ve kârlılıklarını artırmak amacıyla bir dizi yatırım yapma ve şirket bazında proje geliştirme ihtiyacı doğmuştur.</p> <p>Şirketimizde yapılacak yatırımlar artmakta olan kalıplama kapasitemizin gerektirdiği tamamlayıcı yatırımlar (metal ergitme, taşlama, temizleme, işleme, katoforez 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.</p> <p>Ayrıca enerji sektöründe yer alan iki adet hidroelektrik santrali (HES) işleten 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.</p> <p>Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri;</p> <p>Yapılması planlanan 317.000.000 TL tutarıdaki sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırım işlemleri ile ilgili yaklaşık 1.200.000 TL tahmini giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek 315.800.000 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.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sıra No</th> <th>Yatırımın Adı</th> <th>Şirket</th> <th>Tutarı (Döviz)</th> <th>Tutarı TL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu</td> <td>Çemaş</td> <td>1.157.000 €</td> <td>10.561.200</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi</td> <td>Çemaş</td> <td>240.000 €</td> <td>2.190.700</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Temizleme Kıрма Makinesi</td> <td>Çemaş</td> <td>300.000 €</td> <td>2.738.400</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası</td> <td>Çemaş</td> <td>1.034.000 €</td> <td>9.438.500</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Katoforez (Elektro Boya) Tesisi</td> <td>Çemaş</td> <td>1.700.000 €</td> <td>15.517.800</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi</td> <td>Çemaş</td> <td>9.885.250 €</td> <td>90.231.300</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Tozsuzlaştırma Yatırımı</td> <td>Çemaş</td> <td>1.827.031 \$</td> <td>14.265.200</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>14 MWp Güneş Enerjisi Sistemi (GES)</td> <td>Çemaş</td> <td>9.757.000 \$</td> <td>76.182.700</td> </tr> </tbody> </table>		Sıra No	Yatırımın Adı	Şirket	Tutarı (Döviz)	Tutarı TL	1	Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu	Çemaş	1.157.000 €	10.561.200	2	Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi	Çemaş	240.000 €	2.190.700	3	Temizleme Kıрма Makinesi	Çemaş	300.000 €	2.738.400	4	Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası	Çemaş	1.034.000 €	9.438.500	5	Katoforez (Elektro Boya) Tesisi	Çemaş	1.700.000 €	15.517.800	6	Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi	Çemaş	9.885.250 €	90.231.300	7	Tozsuzlaştırma Yatırımı	Çemaş	1.827.031 \$	14.265.200	8	14 MWp Güneş Enerjisi Sistemi (GES)	Çemaş	9.757.000 \$	76.182.700
Sıra No	Yatırımın Adı	Şirket	Tutarı (Döviz)	Tutarı TL																																												
1	Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu	Çemaş	1.157.000 €	10.561.200																																												
2	Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi	Çemaş	240.000 €	2.190.700																																												
3	Temizleme Kıрма Makinesi	Çemaş	300.000 €	2.738.400																																												
4	Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası	Çemaş	1.034.000 €	9.438.500																																												
5	Katoforez (Elektro Boya) Tesisi	Çemaş	1.700.000 €	15.517.800																																												
6	Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi	Çemaş	9.885.250 €	90.231.300																																												
7	Tozsuzlaştırma Yatırımı	Çemaş	1.827.031 \$	14.265.200																																												
8	14 MWp Güneş Enerjisi Sistemi (GES)	Çemaş	9.757.000 \$	76.182.700																																												



28 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Bayrak Sokak No:1 K:2 Kat:5 Etiler-Şişli-İSTANBUL
Mistak V.D. No: 399 003 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004387000315

Sayfa 19/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871764132139674
Tic. Sicil No: 1484
Kuşçuk Y.D. 311 801 4877

		9	İşletme Sermayesi İhtiyacı	Çemaş	--	50.443.900
			Çemaş Toplamı		--	271.569.700
		10	2,39 MWp Güneş Enerjisi Sistemi (GES)	BND	2.010.000 \$	15.694.100
			BND Toplamı			15.694.100
		11	HMF Makine'ye Finansal Boç Ödemesi	Özışık	--	28.536.200
			Özışık Toplamı			28.536.200
			Genel Toplam			315.800.000
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Yapılacak sermaye artırımını ile 317.000.000 TL nominal tutarlı pay ihraç edilecektir. İhraç edilecek payların her birinin nominal değeri 1 TL dir.</p> <p>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.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız yeni pay alma haklarının bedellerini QNB Finansbank A.Ş., Kadıköy Rihtim Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 97771697 (IBAN: TR14 0011 1000 0000 0097 7716 97) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.</p> <p>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.</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuoyuna duyurulacaktır.</p> <p>Pay alma hakları kullanıldıktan ve kullanılmayan yeni pay alma hakkı olması durumunda kalan payların halka arzından sonra satılmayan kısım için herhangi bir gerçek veya tüzel kişi tarafından satın alma taahhütünde bulunulmamıştır.</p> <p>Satılmayan paylar Tebliğ No.VII-128.1 madde 25.1 (a) uyarınca 6 iş günü içinde iptal edilecektir.</p>				
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket nakit kaynak elde edecek, aracılık hizmeti veren A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık ücreti alacaktır. Bunun dışında halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaati bulunmamaktadır.</p>				

25 Subat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 5. Kat Kat: Gizli Piyasa
No:1 K 2 D: 5 Kat: Sarıyer İstanbul / TÜRKİYE
Maslak V.D. No: 98 004 3521 Tic Sicil No: 270189
www.a1cupimcc.com.tr
Mersis No: 088004352100000001000000

Sayfa 20/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 0871764453189974
Tic. Sicil No: 4584
Kırşehir V.D. No: 001 001 4877

E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı: Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.</p> <p>Yoktur.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Sermaye artırımını sonucunda mevcut ortakların yeni pay alma haklarını % 100 oranında kullandıkları varsayımı ile 1 TL nominal değerli pay başına 0,0386 TL ve % 4,2881 oranında pozitif "sulanma etkisi" hesaplanmaktadır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının tamamının kullanılmaması varsayımı altında payların tamamının Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılması halinde, söz konusu fiyatın bu aşamada bilinmemesi nedeniyle sulanma etkisi mutlak olarak hesaplanamamakla birlikte, Şirket paylarının 31.12.2020 tarihli kapanış fiyatı olan 2,15 TL dikkate alındığında sulanma etkisi mevcut ortaklar için 0,4995 TL ve % 55,50 oranında pozitif ve yeni ortaklar için ise -0,7506 TL ve -% 34,91 oranında negatif olacaktır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler, talepte buldukları yatırım kuruluşlarından azami olarak hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka yatırım kuruluşundaki hesaba virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve yatırım kuruluşu tarafından yasal durumlar dâhilinde alınabilecek diğer ücretlerden oluşacaktır.</p>



25 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı Bulvarı, Beşbirlik Plaza
No:1 K:2 Kat:2 Maslak-Sermaye Piyasası Kurulu
Maslak V.D. 340 004 3523 Tlx: SAK 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100005

Sayfa 21/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 2 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 0871764433100004
Tic. Sicil No: 2461
Kırşehir V.D. 311 001 4877

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'ın 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.jpattr.com

Sorumlu Denetçiler: Birgül ERDOĞAN (31.12.2017, 31.12.2018), Ata TOPRAK (30.06.2019), Burhan AKÇAKIL (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
-Ertelenmiş Gelirler	2.229.022	786.535	755.203	10.594.486
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
-Uzun Vadeli Karşılıklar	14.188.509	12.431.647	9.454.123	10.424.067
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
- Azınlık Payları	-5.650.121	-5.274.545	-5.733.343	17.084.546
-Sermaye	474.000.000	237.000.000	237.000.000	237.000.000
-Karşılıklı İştirak Sermaye	0	0	0	-25.700.000



2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Çarşısı Çiz Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No:325 004 352 Tic Sicil No:270189
www.a1cpi.com.tr
Mersis No: 033800435200010

Sayfa 22/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 881764021000674
Tic. Sicil No: 1485
Kırşehir Y.D. No: 241 001 4877

Düzeltilmesi				
-Paylara İlişkin Primler	12.948.993	10.455.864	10.455.864	11.677.210
-Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-23.687.474	-23.687.474	-23.687.474	-65.169.290
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	27.490.295	28.651.410	4.273.888	9.502.701
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	33.339.701	34.046.232	8.076.420	12.406.320
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-5.849.406	-5.394.822	-3.802.532	-2.903.619
-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
Pasif Toplamı	514.432.989	346.901.369	335.229.870	297.141.579

KAR VEYA ZARAR KISMI	Sınırlı Denetlenmiş	Sınırlı Denetlenmiş	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
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
Faaliyet Giderleri	-11.742.998	-9.081.972	-18.018.144	-18.140.802	-18.496.744
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.503.818	4.151.492	8.664.068	14.937.310	8.054.693
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-3.396.868	-4.764.330	-8.238.291	-16.486.735	-7.195.396
Esas Faaliyet Karı/Zararı	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	1.182.801
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 Gideri Öncesi Faaliyet Karı/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 karı/zararı	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
Dönem Karı/Zararı	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.363
- Azınlık Payları	-374.760	-1.094.094	-3.113.416	-6.643.914	-3.068.760
- Ana Ortaklık Payları	54.475.834	26.208.903	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.603
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,115	0,111	-0,077	-0,108	-0,150

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Miyancı Sk. Beybi Gölü Mevkii
No:1 Kat: D:5-6 Beşiktaş/Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic. Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004122100015

Sayfa 23/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 88 176 003 139674
Tic. Sicil No: 14817
Kırşehir V.D. No: 0014877

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 konkordato ilan eden firmaların artması risk teşkil etmektedir. Bu firmaların arasına müşterilerimizin katılması durumunda alacak tahsil riski bulunabilir. Ayrıca konkordato 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:

26 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye SK. Beytepe Ç2 Blok Kat: 5
No:1 K.2 D.3/6 Kat:5 Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak Y.D. 34060/04 352/1 T.İ. No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0398004102100015

Sayfa 24/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 0671764133150074
Tic. Sicil No: 2481
Kırşehir Y. B. 311 001 4877

-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 dayanıklılığa sahip malzemelerce alınması sektör için bir risk olarak ortaya çıkabilecektir.

-Yurtdışı pazarlardaki olası daralmalar, ülkeler arası olası kota uygulamaları satışları olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

-Özellikle menşei Uzakdoğu ve Hindistan 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 SPK'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 dâhilinde 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 edilinceye kadar İhraççı kâr dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kâr dağıtımını dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda, genel kurul kâr

26 Şubat 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş/İstanbul
No 1 K 2 D:5/5 Kat:5-Sarıyer/İstanbul
Mastak V.D. No: 000001-21 Tic Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 088800435200015

Sayfa 25/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 3871764138139674
Tic. Sicil No: 1454
Kırşehir V.D. No: 001 4877

dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır. Şirketin geçmiş yıllar zararı bulunduğundan, bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket tarafından kâr dağıtımı yapılamayacaktır.

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, söz konusu 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. Diğer 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.

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

Sermaye Riski:

Şirketin 30.06.2020 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal durum tablosuna göre Hazır Değerleri, Toplam Borçlar’ından 20.397.984 TL fazlalıdır. Şirketin sermayesini yitirmesine ilişkin bir risk görülmemektedir.

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 yabancı para cinsinden net yükümlükleri dikkate alındığında ilgili kurların (Amerikan Doları ve Avro) %10 artması/azalması durumunda 13.174.620 TL değer artış veya değer azalışı olmaktadır.

Fiyat Riski:

Döküm faaliyetleri ile prefabrik yapı faaliyetlerinde yapılan satış sözleşmelerinde genellikle sabit fiyat üzerinden anlaşıldığından, hammadde fiyatlarında meydana gelebilecek muhtemel



20 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybi Gaz Plaza
No:1 K:2 D:6 Kat:26 Sıra No:100/100
Maslak V.D. 388 094 3521 No:100/100/100
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388204352100015

Sayfa 26/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871704133159674
Tic. Sicil No: 1484
Kirsehir V.D. 311 001 4877

dalgalanmalarda taahhüt baz fiyatında çoğu kez herhangi bir değişikliğe gidilememekte olup hammadde fiyatların düşmesi kar marjını artırmakta, yükselmesi ise kar marjını azaltmaktadır.

Yönetim Kontrolünde Değişiklik Riski:

Şirketin mevcut ortaklık yapısında %5 oranın üzerinde paya sahip gerçek veya tüzel kişi bir ortağı ya da birlikte hareket etmek suretiyle hakim ortak konumunda bir grup bulunmamaktadır. Şirketin yönetim kontrolünü sağlayan imtiyazlı payları da yoktur. Bu durumda 2021 yılı Mayıs ayında görev süreleri tamamlanacak mevcut yönetim kurulu üyelerinin, yönetim kurulunun seçileceği bir genel kurul toplantısında değiştirilmesi riski vardır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının unvanı, Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. olup, tescil edilmiş işletme adı yoktur.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Sicil Müdürlüğü:	Kırşehir Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası :	1481
Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Ankara Asfaltı 12. Kilometre, 40100 Kırşehir

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Kuruluş tarihi 08.03.1976'dır. Süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü :	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat :	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke :	Türkiye
Merkez Adresi :	Ankara Asfaltı 12.Kilometre, 40100 Kırşehir
Fiili Yönetim Merkezi :	Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanik Cad. Yakut Sok. Eryılmaz Plaza No:3 Kat:2 34810 Kavacik-Beykoz / İstanbul
İnternet Adresi :	http://www.cemas.com.tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	ceamas@hs01.kep.tr
Telefon Numarası :	Merkez : +90 (386) 234 80 80 Yönetim Merkezi : +90 (216) 537 00 00
Faks Numarası :	Merkez : +90 386 234 83 49 Yönetim Merkezi : +90 (216) 537 00 44

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Kat: 3
No:1 K.2 D.205 Maslak-Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 388 334 352 Tic. Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038100435500015

Sayfa 27/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764133138674
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir D.D.: 216 001 4877

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

2017, 2018, 2019 yılları ve 2020 yılı 6 aylık dönemde yapılan önemli yatırım harcamaları ve finansman şekilleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Tablodaki yatırımlar tamamlanmıştır.

YATIRIMIN ADI	2017	2018	2019	30.06.2020	FİNANSMAN ŞEKLİ
BINA 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
MUHTELİF 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
DİK 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
MEKİCS MTV1000 PNEUMA2 (SOLUNUM CİHAZI)				103.560	ÖZKAYNAK
TAKİSAWA 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
TOPLAMI	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. Yapılan harcamanın yatırımın toplam bütçesine oranı şeklinde hesaplanan tamamlanma oranı %12,2'dir.
- Kalıplama hattı, kum hazırlama ve soğutma üniteleri yatırımı: Yatırım büyüklüğü 4.300.000 Euro dur. Satın alma sözleşmeleri imzalanmış olup, avans ödemeleri yapılmıştır. Yapılan harcamanın yatırımın toplam bütçesine oranı şeklinde hesaplanan tamamlanma oranı % 69,3' dir.
- Bilye yağda soğutma sistemi yatırımı: Yatırım büyüklüğü 550.000 Euro dur. 184.387 TL ödeme yapılmıştır. Makine tesislere gelmiş olup ve montajı devam etmektedir. Yapılan harcamanın yatırımın toplam bütçesine oranı şeklinde hesaplanan tamamlanma oranı % 5,2 dir.

Yukarıda yer alan yapılmakta olan yatırımların tamamı Çemaş'ın Kırşehir'deki üretim tesislerinde yer almakta olup, öz kaynaklar ile finanse edilmektedir.

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



26 Eylül 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mırdanlık Bulvarı Kat: 3
No: 107 D: 5/6 Kızılkaya-Sıhhiye-MT-ANBUL
Maslak V.D. 381 004 3521 Tic. Sic. No: 27169
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038500412100015

Sayfa 28/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764121039674
Tic. Sicil No: 2291
Kırşehir V.D. 311 001 4877

Bağlı ortaklığımız Özışık İnşaat'ın ilişkili taraf Çınar Yatırım ile Çınar Yatırım'ın Bartın'da bulunan 39.083 m² arsası üzerinde toplam 240 dairelik konut yapımı hususunda 07.08.2018 tarihinde "Gayrimenkul Satış Vaadine Havii Kat Karşılığı İnşaat Hakkı Sözleşmesi" ve ek protokol'ü bulunmaktadır. Bartın'da imar planı çalışmalarının uzaması nedeniyle inşaat işlerine planlandığı gibi başlanamamış, yeni imar planının yürürlüğe girmesi ile birlikte ek protokol yapılarak proje daha karlı olan 107 adet müstakil bahçeli tripleks ev yapımına dönüşmüştür. Sözleşme kapsamında 2018 yılında Özışık Çınar Yatırım'a 13.951.124 TL ön ödeme yapmış olup, yapılan ön ödeme ile yapılacak 107 konutun 105 adedi Özışık'a ait olacaktır.

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:

Satışlar Net (TL)	30.06.2020	Net Satışlara Oranı%	30.06.2019	Net Satışlara Oranı%
Döküm Faaliyetleri Satışları				
Bilya Satış Geliri	21.865.655	22,60	15.573.923	20,14
Pik Ürün Satış Geliri	31.651.927	32,72	25.129.500	32,50
Sfero Ürün Satış Geliri	32.917.210	34,03	26.870.358	34,75
Çelik Alasımlı Ürün Satış Geliri	71.376	0,07	0	0,00
Diğer Mamül Satışları	910.074	0,94	851.836	1,10
Ticari Mal Satışları	10.706	0,01	9.756	0,01
Toplam	87.426.948	90,38	68.435.374	88,50
Elektrik Enerjisi Satışları	9.310.216	9,62	8.895.766	11,50
Toplam	9.310.216	9,62	8.895.766	11,50
İnşaat Faaliyetleri Satışları				
Yapı Kimyasalları Satışları	0	0,00	0	0,00
Beton Direk, Travers Satışları	0	0,00	0	0,00
Hazır Beton Satışları	0	0,00	0	0,00
Diğer Mamül Satışları	0	0,00	0	0,00
Anahtar Teslim Prefabrik İnşaat İşleri	0	0,00	0	0,00
Ticari Mal Satışları	0	0,00	0	0,00
Toplam	0	0,00	0	0,00
Toplam Satışlar	96.737.164	100,00	77.331.140	100,00



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık, Beybi Giz Plaza
No 1 K2 D. 106 M. Ak-Sıyirli, ÇİĞLİ
Maslak V.D. 389104 2. Etaj Kat. 3470189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 030000435210001

Sayfa 29/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 85 1764 138139874
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. 411 001 4877

Satışlar Net (TL)	31.12.2019	Net Satışlara Oranı%	31.12.2018	Net Satışlara Oranı%	31.12.2017	Net Satışlara Oranı%
Döküm Faaliyetleri Satışları						
Bilya Satış Geliri	25.940.569	17,85	22.590.207	16,00	24.691.752	16,77
Pik Ürün Satış Geliri	53.389.517	36,73	48.055.179	34,03	38.632.887	26,24
Sfero Ürün Satış Geliri	53.931.462	37,11	60.756.120	43,03	39.695.997	26,96
Çelik Alasımlı Ürün Satış Geliri	71.624	0,05	378.317	0,27	592.366	0,40
Diğer Mamül Satışları	1.672.944	1,15	1.396.590	0,99	230.914	0,16
Ticari Mal Satışları	19.428	0,01	797.775	0,56	161.612	0,11
Toplam	135.025.545	92,90	133.974.189	94,88	104.005.527	70,63
Elektrik Enerjisi Satışları	10.314.478	7,10	7.235.326	5,12	8.537.485	5,80
Toplam	10.314.478	7,10	7.235.326	5,12	8.537.485	5,80
İnşaat Faaliyetleri Satışları*		0,00		0,00		0,00
Yapı Kimyasalları Satışları	0	0,00	0	0,00	2.807.047	1,91
Beton Direk, Travers Satışları	0	0,00	0	0,00	5.354.543	3,64
Hazır Beton Satışları	0	0,00	0	0,00	262.768	0,18
Diğer Mamül Satışları	0	0,00	0	0,00	378.222	0,26
Anahtar Teslim Prefabrik İnşaat İşleri	0	0,00	0	0,00	25.890.220	17,58
Ticari Mal Satışları	0	0,00	0	0,00	16.763	0,01
Toplam	0	0,00	0	0,00	34.709.564	23,57
Toplam Satışlar	145.340.022	100,00	141.209.515	100,00	147.252.576	100,00

* Tabloda yer alan İnşaat Faaliyetleri'ne ilişkin satışlar Niğbaş'a aittir. Niğbaş 31.12.2018 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. İnşaat Faaliyetleri içinde bulunan diğer şirket Özışık'ın izahnamede yer alan dönemler itibarı ile satışı bulunmamaktadır.

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 ihracının 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 büyüyerek 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.³ Sektörde faaliyet gösteren büyük, orta ve küçük ölçekli olmak üzere 1.000 den fazla işletme mevcuttur. Sektör yaklaşık 35.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.⁴
- Döküm sektöründe özellikle Almanya dışındaki Avrupa ülkelerinin üretimden çıkma trendi devam etmektedir. Bu nedenle Türkiye, Çin, Hindistan gibi ülkelerde ciddi üretim kapasiteleri

³ <http://akademi.tudoksad.org.tr/document/view?id=112>

⁴ <https://www.aso.org.tr/wp-content/uploads/2017/09/15.pdf>



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miydiye Sok. Beyliközü Mah.
No: 12/2 D: 5 Kat: 5 Kızılkaya İş. Bld. KAT: 5/20189
Maslak YC. 3399/004352 Kat: 5 No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 030800152100015

Sayfa 30/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 km KIRSEHİR
Mersis No: 3871764130139674
T.C. Sicil No: 1281
Kırşehir / T.C. 3110014877

oluşmuştur. Bu ülkelere bazı eski Doğu Bloku ülkelerinin de (Polonya, Macaristan, Romanya gibi) eklenebileceği öngörülmektedir. Birkaç yıl öncesine kadar genel beklenti özellikle Çin'in sektöri domine edeceği şeklindeyse de, özellikle pandemi süreci ile birlikte bu beklenti zayıflamıştır. Avrupa OEM⁵ 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 ülkelere 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
 - Yabancı dil ve teknolojinin iyi kullanılması
 - Kalite bilinci ve sertifikasyon uygulamalarının çok aktif olması
 - İhracat merkezli satış politikalarının geliştirilmesi
- Sektör için Türkiye'nin dezavantajları;
 - Pazarın ağırlıklı olarak tek sektöre (otomotive) endeksli olması
 - Hammadde ve teknoloji uygulamalarında dışarıya bağımlılık
 - Sermaye ve finansman sıkıntıları
 - Yetersiz AR-GE faaliyetleri
 - Küçük işletmelerin kırılğan yapıları

⁵ OEM: Original Equipment Manufacturer – Orijinal Ekipman Üreticisi- Otomotiv, savunma sanayinde kullanılan bir kısaltma.



26 Subat 2021

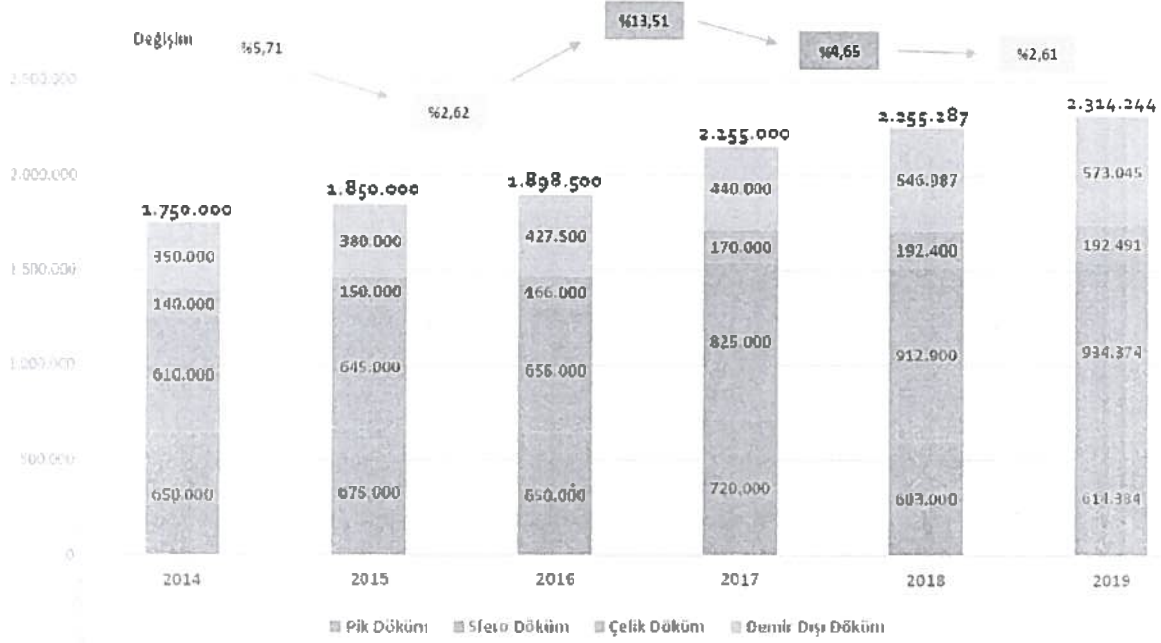
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 17, Beşiktaş, İstanbul
No:1 K 2 D: 10 Kat:Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.B. 34399 004 3532
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 08880000000000000000

Sayfa 31/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871767131139674
Tic. Sicil No: 2781
Kirsehir V.D. 06 001 4877

- Yurtiçi makine, teçhizat ve ekipman üretim sektörünün yeterince gelişmemiş olması
- AB standartlarına hala tam uyum sağlanamamış olması
- Yüksek kur değerleri nedeniyle artan hammadde ve enerji maliyetleri
- Son dönemlerdeki Doğu bloku ülkeleri, Hindistan ve Rusya gibi rakip ülkelerin Türk pazarında paylarını artırmaları

Türk Metal Döküm Sektörü Üretimi (ton / yıl)



20 Şubat 2021

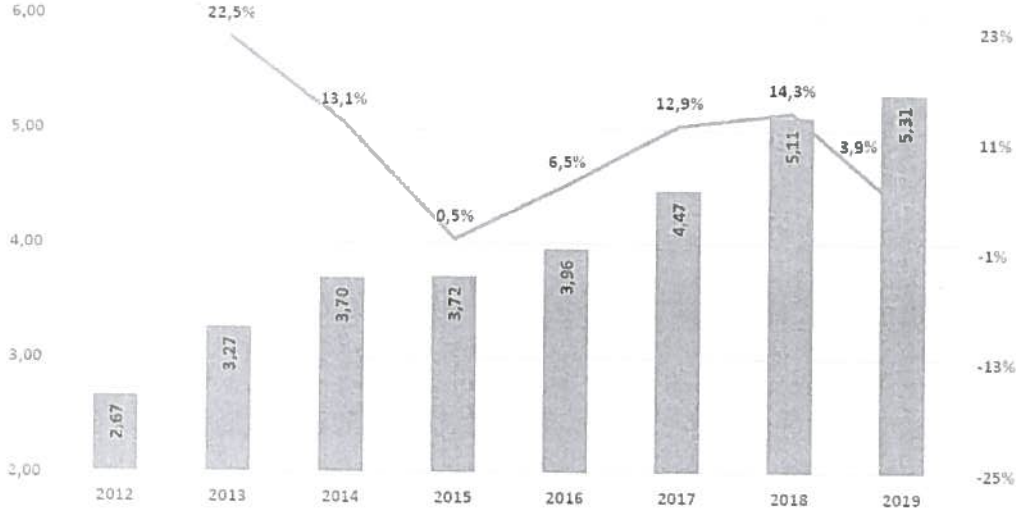
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Bayı Güz Plaza
No:1 K:2 D: 5/6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Mistak V.D: 388 004 352 1 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100011

Sayfa 32/131

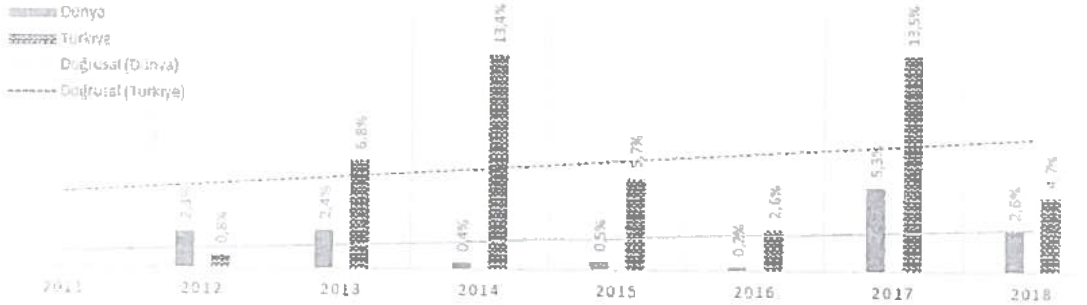
ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 087 1700 20430070
Tic. Sic. No: 7481
Kırşehir Tel: 0311 001 4877

Aşağıdaki tablodaki değişkenler; Üretim Kıymeti (milyar Euro) ve Üretim Kıymeti Yıllık Değişimi (Yüzde)'dir.

Türkiye Metal Döküm Sektörü Üretim Kıymeti



Dünya ve Türkiye Döküm Sektörlerinin Üretim Miktarı Değişimleri



Dünya Döküm Üretiminde Türkiye'nin Payı (%)

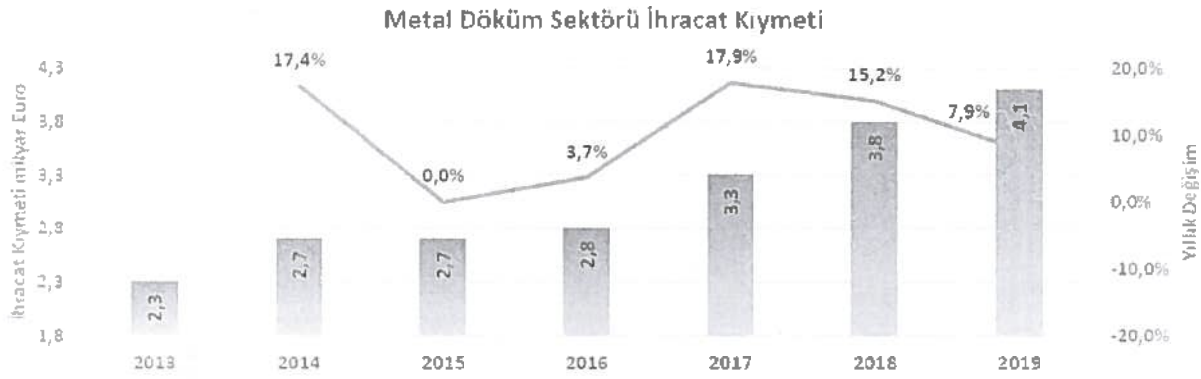
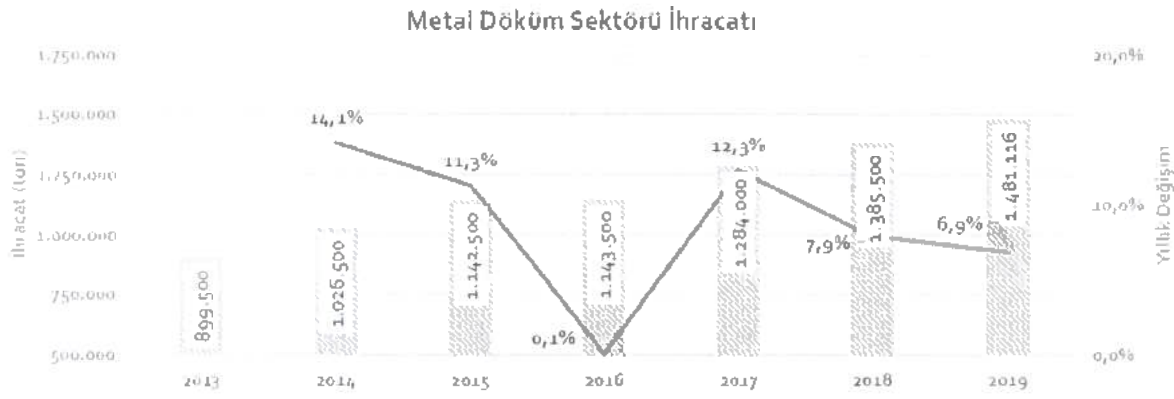


26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Boybu Çarşısı
No 1 K 2 / 3 G Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Maslak Y.O. 34800 / 3521 / Türkiye No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004182100015

Sayfa 33/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 07170433439674
Tic. Sicil No: 24427
Kuşehir Y.D. 311 001 4877



Yukarıdaki grafikler Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği'nin yayınladığı Türkiye Metal Sektörü Genel Değerlendirme Raporundan alınmıştır.
<http://akademi.tudoksad.org.tr/document/view?id=112>

Sektörün Yapısı ve Kuruluş Sayısı

Üretim

Sektörün üretim portföyü incelendiğinde (satış yapılan sektör olarak) %56 ile Dayanımlı 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 ürünlerde 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 aksamları, inşaat iskele parçaları, iş makinelerinin kullanım parçaları ve kanalizasyon ve diğer alt yapı için kapak ve ızgara aksamları üretilmektedir.

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



A1 CAPITAL YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sok. Beşiktaş/İstanbul
 No:1 K:2 D:3 Kat: Maslak Sarıyer/İstanbul TANIŞ
 Maslak V.D. 088 004 3527 Faks No 270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 0388004150100015

Sayfa 34/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
 Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
 Mersis No: 881764135138674
 Tic. Sicil No: 1461
 Kırşehir V.D. 011 601 4877

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

- Büyük Sanayi Kuruluşları; otomotiv başta olmak üzere, birçok sektör için döküm parça sağlayan, yüksek kapasiteli ve seri 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 kısa serili, değişik boyut, ağırlık ve özellikte parçalar üreten; fiyat baskısının daha düşük olduğu sektörler için üretim yaptıklarından dolayı gelişim fırsatlarına sahip olan işletmelerdir.

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

Son yıllarda Çin, uluslararası karbon emisyon hedeflerine uyma kararı ve bazı şehirlerindeki hava kirliliği oranlarının insan sağlığını tehdit eder boyuta ulaşması sebepleriyle teknolojisi eski dökümhanelerinin üretimlerini geçici olarak veya tamamen durdurmaktadır. Yerlerine modern teknolojiye sahip tesisler kurulması yönünde yatırım yapmaktadır.

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.

Döküm Sektöründeki avantaj ve dezavantajlar;

Çemaş 30.000 ton/yıl kapasitesiyle Türkiye'deki büyük ölçekli dökümhaneler arasındadır. Hem yatay hem de dikey otomatik kalıplama yapabilmektedir ve çok esnek üretim teknolojisine 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. Söz konusu yatırımlar 2020 yılında yapılan sermaye artışından sağlanan fon kullanılarak yapılacaktır. Ayrıca teknoloji yenileme anlamında 2 adet taşıma makinası 2020 yılında devreye alınmıştır. Bu sayede daha hızlı ve hatasız ürün hazırlama imkanı oluşmaktadır. Yapılan talaş sıkıştırma yatırımı ile talaşlı imalattan çıkan talaşların ergitme sırasında oluşan kayıpları önlenmiş olacaktır.

Ürün yelpazesinin genişliği avantajı vardır (Pik, sfero, alaşımlı çelik, yüksek alaşımlı beyaz dökme demir),

Satış yapılan sektör yelpazesinin genişliği avantajı vardır (Çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya, makina, inşaat, tarım makinaları, gemi sanayi vb.),

Pazar genişliği avantajı vardır (Türkiye, Avrupa, Kuzey Afrika, Ortadoğu, Türki Cumhuriyetleri v.b.).

Çemaş'ın 1976 yılından itibaren çimento sektörünün içinde olması ve yüksek bilgi birikimine sahip olması diğer bir önemli avantajıdır. Türkiye'deki çimento fabrikalarının büyük kısmı Çemaş'ın müşterisidir.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık, Bevbü Çiğdem
No:1 K:2 Kat:5 Kızılkak-Sarıyer
Maslak Vfd: 399 001 0571 T: 0212 290 1139
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0399004350001000000

Sayfa 35/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 08717641000000000000
Tic. Sicil No: 24971
Kırşehir N.O. 4513 801 4877

Şirketimiz mevcut durumda 30 yıldan eski hatlarla çalışmaktadır. En yenisi 1989 modeldir. Bu eski hatlarla verimlilik, rekabet, müşteri toleranslarını karşılamakta sıkıntılar yaşanmaktadır.

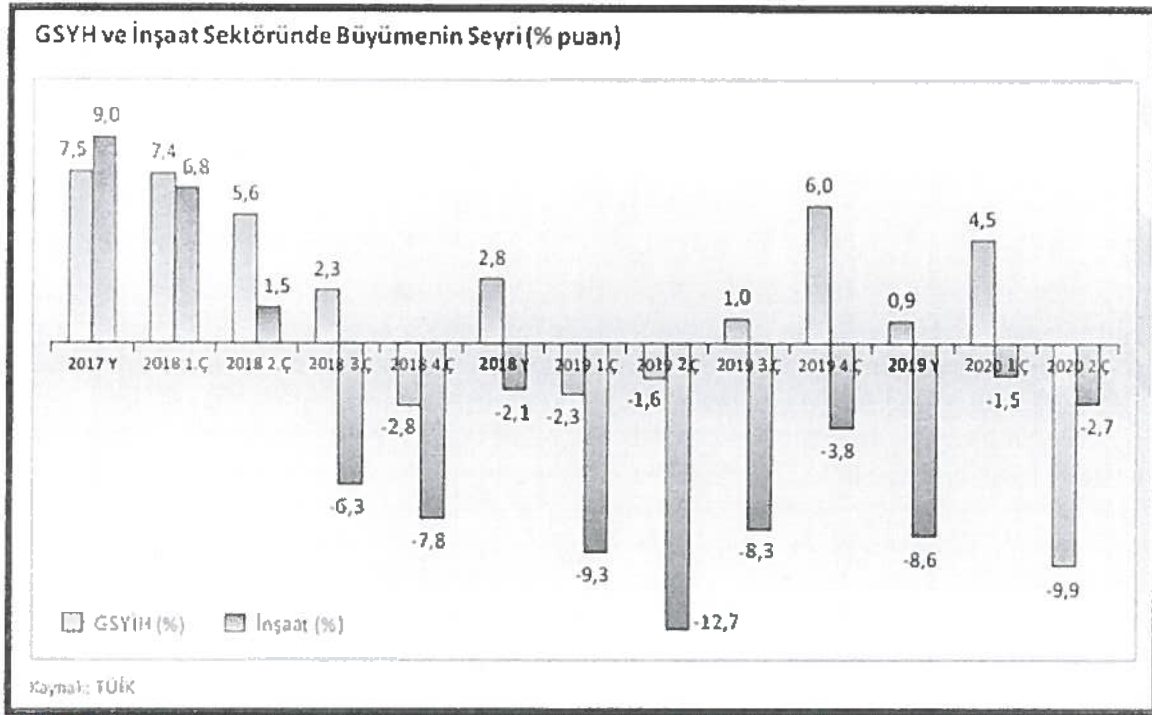
Özellikle Uzak Doğu'dan gerçekleştirilen ithalat, girdi maliyetlerinin yüksekliği, dezavantaj olarak görülmektedir.

Hem ithalatın ucuz fiyatlarla yapılması dezavantaj, hem de Türkiye içindeki girdi maliyetlerindeki (hurda fiyatları, elektrik ve işçilikteki) artışlar, eski teknoloji kullanımı, bazı proseslerde dışarıya bağımlılık (boya, kataforez, ısıl işlem gibi) dezavantaj yaratmaktadır.

İnşaat Faaliyetleri

Türkiye Müteahhitlik Sektörü

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. 2020 yılının 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 etkisi 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.



26 Eylül 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevcut Sicil No: 27100
No: 1 K27 5 Gm/Şişli-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak YOLU: 387 004 3521 Tel: 0212 270 180
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038500410000000001

Sayfa 36/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 881704138130071
Tic. Sicil No: 1451
Kırşehir / D: 44 001 4877

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 Ruhsalı 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 yaşanmakta 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, 2020 yılı Nisan ayında aylık 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.

Bir diğer öne çıkan gösterge olan ve İnşaat Malzemeleri Sanayicileri Derneği (IMSAD) 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 sürdürmüştür, 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 2020 Ağustos ve Eylül aylarında 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 artırma riskine dikkat çekilmektedir.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyancı Sk. No:11 Kat:10 Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
No:1 K.Z.D.5. S.134/352 Kat:10 Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 388 004 352 000 0001189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03880043521000115

Sayfa 37/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 387 1763 1301 39674
Tic. Sicil No: 14871
Kırşehir Y. No: 311 001 4877

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 imkânı 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,⁶ 2020 yılının 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 tüm ihaleler içinde 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 müteahhitiği alanında sektöre düzen getirmek amacıyla Türkiye Müteahhitler Birliği (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 sınıflama 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.

⁶ https://dosyalar.kik.gov.tr/genel/Raporlar/2020_yariyil_kamu_alimlari_izleme_raporu.pdf



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş. Sayfa 38/131
Mevdanlık / Beyin GMP Ofisi
No 1 K 2 E 5-6 Mısrak Sokakı SİĞİRİBUL
Maslak V.D. : 343 004 352 / T.C. Sicil No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No. 038800432100015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 0871769123139674
T.C. Sicil No: 270189
Kırşehir V.D. : 351 001 4877

Konut Segmenti: Satış hızı yavaşlıyor

Son dönemde 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 aldirmiştir. Bununla birlikte, toplam satışlardan ilk satışların (sıfır konut) 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			Ocak - 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 ile %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 %124,3 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 gözlenirse 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 REIDIN-GYODER ise fiyatlarda bu



20 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş Çarşı Meydanı
No:1 K:2 D: 5-6 Kat Kat: 5-6 Kat Kat: 5-6 Kat
Maslak V.D.: 34500043521 Tic. Sic. No: 274189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 080800435210001

Sayfa 39/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871761135139674
Tic. Sicil No: 14877
Kırşehir V.D. 3210014877

dönemde aylık %0,70, yıllık %7,42 oranında artışı ortaya koymuştur⁷. REIDİN-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

⁷ <https://www.gyoder.org.tr/uploads/reidin-gyoder/agustos/pdf-tr.pdf>



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 27 Beykent Plaza
No:1 K:2 E:5 Maslak/Sarıyer/İSTANBUL
Mistak Y.D. 389 004 3501 Tic. Sic. No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800552100015

Sayfa 40/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 08176413210001
Tic. Sic. No: 270189
Kırşehir/Viz. 441 001 4877

Korona virüsü salgını küresel inşaat pazarında olduğu gibi Türkiye'nin yurtdışı müteahhitlik hizmetlerini de oldukça olumsuz yönde etkilemektedir. Bununla birlikte, uluslararası inşaat sektörü dergisi Engineering News Record (ENR)'ın, 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.⁸

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.⁹

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.

⁸ <https://www.enr.com/toplists/2020-Top-250-International-Contractors-Preview>

⁹ <https://ticaret.gov.tr/data/5b87d0f613b8761160fa159b/Genel%20Müteahhitlik%20Notu%2004.01.2021.docx>



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Etiler, Beşiktaş / İstanbul
No:1 Kat: D:3 B:306 - Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. No:104 34217 / Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038500451100015

Sayfa 41/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8874064133100674
Tic. Sic. No: 1481
Kırşehir V.D. No: 5118874877

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 kalması dezavantaj olarak belirtilebilir.

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.¹⁰

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 yapı 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 santrallerinde 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 öngörülüyor.¹¹ Bu artışın

¹⁰ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=CTRifj8aTa8=>

¹¹ <https://www.dunya.com/sectorler/enerji/enerji-tuketimi-yuzde-28-artacak-haberi-381923>



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevdan Çayırbaşı
No 1 K 7 D 5 Kat: 5. Kat
Maslak V.D. 08 004 3521 T. 0212 219189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 083500330210015

Sayfa 42/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 17 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 0871764133139674
Tic. Sicil No: 2481
Kirsehir Y.D. 34 001 4877

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, 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, uzun dönem verilerine göre 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 MW olarak 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 Güneş enerjisi Santrali (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 (2019-2023)” çalışmasında¹², Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından iki farklı senaryoya

¹² <https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=GTRijtj8aTa8>



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Madençik Plaza Kat: 5
No:1 Kat: 5/5 Maslak Sarıyer / İSTANBUL
Maslak Y.O. : 809 004 3521 T: +90 212 349 51 19
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 033600435100001

Sayfa 43/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8571764733129674
Tic. Sicil No: 1463
Kirsehir V.D. 4301 004 4877

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 talebin 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'tır¹³. Ocak 2018 itibarıyla veriler incelendiğinde, inşa halindeki projelerin toplamı açısından proje gerçekleştirme oranı yaklaşık %35 olarak hesaplanmıştır. EPDK'ya lisans başvurusunda bulunmuş başvurusu inceleme-değerlendirme aşamasındaki projelerin toplam kurulu gücü 34.280 MW'tır. Günümüz koşullarında Lisans yarışmaları çoğunlukla GES ve Rüzgar Enerjisi Santrali (RES) yatırımları üzerine gerçekleştirilmektedir. EPDK verilerinde yer alan lisans almış ve inşa aşamasındaki tüm projelerin sorunsuz tamamlanacağı, lisans başvurusunda bulunan ve başvuruları uygun bulunan projeler ile henüz başvuruları inceleme aşamasındaki projelerin lisans alma ve inşa süreçlerinin ardından devreye alınacağı varsayımı altında yapılan bir analizde, mevcut kurulu güç ve proje stokunun toplam kapasitesi 105.700 MW olmaktadır.

Lisans almış projelerden;

İlerleme durumları hakkında hiçbir bilgi olmayan toplam 3205,5 MW kurulu güçteki ithal kömür yakıtlı santrallerin 2025 yılına kadar yapılması mümkün değildir. İlerleme bilgisi olmayan diğer santraller, 2021 yılından başlayıp 5 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede işletmeye alınacaktır. İlerleme durumu % 10'un altında olanlar, 2022 yılından başlayıp 3 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede işletmeye alınacaktır. İlerleme durumu % 10 ila % 35 arasında olanlar, 2020 yılından başlayıp 3 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede işletmeye alınacaktır. İlerleme durumu % 35 ila % 70 arasında olanlar, 2020 yılından başlayıp 2 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede işletmeye alınacaktır. İlerleme durumu % 70'ten fazla olanlar, 2020 yılından başlayıp 2 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede işletmeye alınacaktır.

Önlisans almış projelerin santral türlerine göre işletmeye alınacakları takvim şöyle olacaktır:

Doğal gaz yakacak olanlar (807,4 MW) 2022 yılında. İthal kömür yakacak olanlar (2340,0 MW) 2025 yılına kadar işletmeye alınamayacaktır. Kömür yakacak olanlar (55,0 MW) 2024 yılında, Yerli

¹³ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-66/elektrikuretim-kapasite-projeeksiyonlari#>



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Gökçe A Blok Kat: 10
No: 1/21/56 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maaşık V.D. 309 004 3521 T.V. Sicil No: 271189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388010052100015

Sayfa 45/131

ÇEMAŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 0671764138139674
Tic Sicil No: 1482
Kirsehir V.D. 514 001 4877

kömür yakacak olanlar (519,8 MW) 2024 yılında, Hidrolik santraller (3500,5 MW) 2022 yılından başlayıp 4 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede, Jeotermal santraller (385,1 MW) 2022 yılından başlayıp 2 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede, Güneş santralleri (1158,5 MW) 2022 yılında, Rüzgâr santralleri (3632,6 MW) 2021 yılından başlayıp 5 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede, Biokütle santralleri (819,7 MW) 2021 yılından başlayıp 2 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede devreye alınacaktır.

Şu anda lisans ve önlisans almış projelerin hiçbiri yapılmaya bile 2025 yılında kurulu güç yedeğinin % 29,3, proje üretim yedeğinin % 17,7 olacağı, güvenilir üretim yedeğine göre çok düşük oranda arz açığı olacağı öngörülmektedir. ETKB talep serisinde 392.600 GWh olarak beklenen tüketim talebine karşılık güvenilir üretim kapasitesinin 390.912 GWh olacağı öngörülmektedir. Aralık 2019 sonu itibarıyla lisans ve önlisans almış projeler dışında, yeni hiçbir projeye izin verilmemektedir. Ancak lisanssız olarak 1 MW kapasitenin altında kurulu güçte santral yapılması için yoğun ilgi bulunmaktadır ve bu tür tesislerin yapımı devam etmektedir. Bu hususta kesin bir tahminde bulunmak mümkün değildir ancak 2025 yılına kadar yılda 1000 MW dolayında, büyük çoğunluğu güneş kaynağına bağlı lisanssız santral yapılması olasıdır. 2020 yılından 2025 yılına kadar her yıl 1000 MW güneş santrali yapılacak olursa, bu kez kurulu güç yedeği % 34 ve proje üretim yedeği % 20 seviyesine yükselecektir.¹⁴

Enerji Sektöründeki Yeri Avantaj ve Dezavantajları

Şirketin % 89,95 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 gencl sıkıntılardan etkilenilmesi olasıdır.

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, DSİ'ye herhangi bir su kullanım katkı payı ödemesi de yapmayacaktır. Ancak hâlihazırda BND Elektrik bünyesindeki üretim tesisleri Devletin YEKDEM alım garantisi olarak belirlediği kWh üretim başına 7,3 dolar-cent fiyatından satış gerçekleştirilmektedir.

¹⁴ https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/6_dunyadaveturkivede.pdf

<https://enerji.gov.tr/eigm-raporlari>

<https://api.euas.gov.tr/file/a14944e4-6717-434f-b422-bc7cb3f4cb7d?download>



20.04.2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Sk. Beşiktaş Plaza
No:1 Kat:5 34398 Beşiktaş/İstanbul
Mavişekir Y.D. 308 004 352 1133 Sic No: 27138
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800038200015

Sayfa 46/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 72 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 0671764185100001
T.C. Sicil No: 1481
Kırşehir - T. 311 001 4877

Şirket'in sahip olduğu santrallerden 10.319 MW Kurulu güce sahip Üçgen II Regülatörü biriktirmeli bir yapıda olması nedeniyle (bir 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 iklimsel değişikliklere bağlı olarak yağış miktarında azalma dolayısı ile santrallerde kullanılacak su kaynaklarının yeterince beslenememesi hususudur. Yağış miktarındaki azalışlar BND Elektrik'in üretim miktarını, dolayısıyla da gelirlerini düşürmektedir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracımın 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 bölgeye göre dağılım tabloları aşağıda yer almaktadır.

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

Döküm Faaliyetleri

2017 YILI NET CİRO SEKTÖR VE COĞRAFİ BÖLGE DAĞILIMI						
	ÇİMENTO- MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	18.011.850	17.088.708	20.387.522	12.115.597	783.137	68.386.814
AKDENİZ	1.898.339	0	0	0	0	1.898.339
G.DOĞU ANADOLU	1.539.543	0	0	0	0	1.539.543
EGE	1.563.663	11.896.470	502.774	34.830	0	13.997.737
DOĞU ANADOLU	1.772.855	0	0	0	0	1.772.855
KARADENİZ	2.786.626	0	0	0	122.937	2.909.563
İÇ ANADOLU	2.619.536	0	19.862.627	163.925	9.242	22.655.330
MARMARA	5.831.288	5.192.237	22.122	11.916.842	650.958	23.613.447
YURT DIŞI TOPLAM	6.856.293	0	25.022.416	2.913.862	826.142	35.618.713
TOPLAM	24.868.144	17.088.708	45.409.938	15.029.459	1.609.278	104.005.527

2018 YILI NET CİRO SEKTÖR VE COĞRAFİ BÖLGE DAĞILIMI						
	ÇİMENTO- MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	12.843.972	21.076.207	19.894.528	18.525.324	1.074.992	73.415.023
AKDENİZ	375.848	0	0	0	0	375.848
G.DOĞU ANADOLU	725.929	0	0	0	0	725.929
EGE	2.634.571	14.621.977	470.178	0	0	17.726.726
DOĞU ANADOLU	289.333	0	0	0	0	289.333
KARADENİZ	154.847	0	0	0	195.788	350.635
İÇ ANADOLU	2.527.065	0	17.633.839	5.077.342	44.789	25.283.035
MARMARA	6.136.380	6.454.230	1.790.511	13.447.982	834.414	28.663.518
YURT DIŞI TOPLAM	11.193.953	0	42.642.619	5.465.542	1.257.052	60.559.166
TOPLAM	24.037.925	21.076.207	62.537.147	23.990.866	2.332.044	133.974.189



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beyoğlu Plaza
No:1 Kat:5/501 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Mersis No: 34990000000000000000
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 08060030000000000000

Sayfa 47/131

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871764138139674
Tic. Sicil No: 1481
Kirsehir Y.D. 314 001 4877

2019 YILI NET CİRO SEKTÖR VE COĞRAFI BÖLGE DAĞILIMI						
	ÇİMENTO-MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	8.190.306	30.046.271	17.651.166	14.982.872	1.031.369	71.901.984
AKDENİZ	482.000	0	0	0	0	482.000
G.DOĞU ANADOLU	1.782.306	0	0	0	0	1.782.306
EGE	1.812.248	17.802.856	137.971	55.626	0	19.808.701
DOĞU ANADOLU	175.181	0	0	0	0	175.181
KARADENİZ	456.028	0	0	0	0	456.028
İÇ ANADOLU	653.744	0	14.135.327	2.456.439	0	17.245.510
MARMARA	2.828.800	12.243.415	3.377.868	12.470.807	1.031.369	31.952.259
YURT DIŞI TOPLAM	17.754.683	153.338	38.887.873	4.587.782	1.739.885	63.123.561
TOPLAM	25.944.989	30.199.609	56.539.039	19.570.654	2.771.254	135.025.545

2019 6 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	4.781.423	12.123.897	7.845.274	8.613.802	457.923	33.822.319
AKDENİZ	330.353	0	0	0	0	330.353
G.DOĞU ANADOLU	495.479	0	0	0	0	495.479
EGE	1.133.598	7.668.224	0	0	0	8.801.823
DOĞU ANADOLU	162.486	0	0	0	0	162.486
KARADENİZ	453.344	0	0	0	0	453.344
İÇ ANADOLU	43.996	0	6.395.779	3.160.111	0	9.599.886
MARMARA	2.162.165	4.455.672	1.449.496	5.453.691	457.923	13.978.947
YURT DIŞI TOPLAM	10.520.883	0	21.560.528	1.792.850	738.791	34.613.053
TOPLAM	15.302.306	12.123.897	29.405.802	10.406.653	1.196.714	68.435.372

2020 6 AYLIK NET CİRO SEKTÖR VE COĞRAFI BÖLGE DAĞILIMI						
	ÇİMENTO-MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNE	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
YURTIÇİ TOPLAM	15.397.815	14.670.138	11.309.915	9.510.638	613.923	51.502.429
AKDENİZ	1.178.688	0	0	0	0	1.178.688
G.DOĞU ANADOLU	697.993	0	0	0	0	697.993
EGE	2.391.022	7.516.244	374.448	0	0	10.281.714
DOĞU ANADOLU	126.217	0	0	0	0	126.217
KARADENİZ	478.170	0	0	0	0	478.170
İÇ ANADOLU	1.614.326	0	9.173.677	863.319	0	11.651.322
MARMARA	8.911.398	7.153.895	1.761.789	8.647.319	613.923	27.088.325
YURT DIŞI TOPLAM	6.987.167	349.204	23.415.315	3.988.809	1.184.025	35.924.519
TOPLAM	22.384.982	15.019.342	34.725.229	13.499.447	1.797.948	87.426.948



20 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş, İstanbul
No:1 K:2 D:5 Kat:Maslak Sarıyer, İstanbul
Maslak YOLU:269 004 2621 T.C.Sermaye Piyasası Kurumu
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0365004300000015

Sayfa 48/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 88176413000000000000
T.C. Sermaye Piyasası Kurumu
Kırşehir Yolu 211 001 4877

Enerji Üretimi faaliyetleri

Enerji üretiminin tamamı elektrik enerjisi olup, satışlar Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'ye yapılmaktadır. Bölgesel ayırım yoktur.

	2020 6 Aylık	2019 6 Aylık	2019	2018	2017
Enerji Satışları (TL)	9.310.216	8.895.767	10.314.478	7.235.326	8.537.485

İnşaat Faaliyetleri

İnşaat Faaliyetleri Satışları	2017
Yapı Kimyasalları Satışları	2.807.047
Beton Direk, Travers Satışları	5.354.543
Hazır Beton Satışları	262.768
Diğer Mamül Satışları	378.222
Anahtar Teslim Prefabrik İnşaat İşleri	25.890.220
Ticari Mal Satışları	16.763
Toplam	34.709.564
Toplam Satışlar	147.252.576

İnşaat Faaliyetleri'ne ilişkin satışlar Niğbaşı'a aittir. Niğbaşı'nın satışları genellikle İç Anadolu bölgesine yapılmaktadır. Niğbaşı, Şirketin 2018 yılında yaptığı Niğbaşı pay satışları nedeni ile konsolidasyon kapsamında çıkarılmıştır. İnşaat Faaliyetleri içinde bulunan diğer şirket Özışık'ın izahnamede yer alan dönemler itibarı ile satışı bulunmamaktadır.

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, Üçgen HES ve Üçgen 2 HES için ayrı ayrı 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.



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beyoğlu / Beşiktaş / İstanbul
No:1 Kat:2 D: 5/6 Maslak-Sisli / Beşiktaş / İstanbul
Müşteri V.D. 008 004 352 111 Sic. No: 270994
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038601000000015

Sayfa 49/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 72 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 887 176 4138 1300 0001
Tic. Sicil No: 2484
Kırşehir Y.Ş. 311 001 4877

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Açıklamaların dayanağı kaynaklar ilgili yerlerde dipnot şeklinde verilmiştir. Kaynakların alındığı kuruluşlardan:

TÜDÖKSAD - Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği: Türk Döküm sektörünün ortak sorunlarını saptayarak bunlara kalıcı çözümler üretilmesi yönünde çalışmalar yapmak; üyelerini çeşitli platformlarda bir araya getirerek bilgi ve deneyimlerini paylaşmalarını sağlamak; sektörü ulusal ve uluslararası platformlarda temsil etmek amaçlarıyla 25 Ekim 1976 tarihinde kurulmuştur. Dernek, WFO-Dünya Dökümcüler Birliği bünyesinde 1989 yılından bu yana; Avrupa Birliği üye ülkelerinin oluşturduğu CAEF-Avrupa Dökümcüler Birliği bünyesinde ise 2007 yılından bu yana Türkiye Döküm Sektörünü temsil etmektedir.

GYODER-Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği: 1999 yılında, Türkiye'deki gayrimenkul yatırım ortaklıklarının (GYO) mevcut ve kurulmakta olan temsilcileri tarafından, gayrimenkul sektörünün tanıtımını temsilini sağlamak, gelişimini desteklemek, sektöre kalite, kontrol ve eğitim konularında standartlar getirmek ve korumak amacıyla kurulmuştur.

ENR- Engineering News-Record: Dünya çapında inşaat endüstrisi için haberler, analizler, veriler ve görüşler sunan bir Amerikan haftalık dergisidir. İnşaat endüstrisinin en yetkili yayınlarından biri olarak kabul edilmektedir. BNP Media'ya aittir.

TMMOB- Makina Mühendisleri Odası: Anayasanın 135. Maddesi doğrultusunda çıkarılan 6235 sayılı Türk Mühendis ve Mimar Odaları Birliği (TMMOB) kanununa göre 1954 yılında kurulmuş kamu kurumu niteliğinde bir meslek kuruluşudur. Kuruluş amaçları arasında; ülke ve toplum yararları doğrultusunda yurdun doğal kaynaklarının işletilmesini, üretimin artırılmasını sağlamak için teknik ve bilimsel çalışmalar yapmak, makina mühendisliği hizmetleri ile ilgili her türlü araştırma, inceleme, proje ve raporların hazırlanmasını, uygulanmasını ve bunların teknik kurallara uygunluğunu incelemek, denetlemek ve onaylamak yer almaktadır.

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 şirketlerindedir. Işıklar Grubu'nun tepe şirketi payları BİST Ana Pazar'da işlem gören Işıklar Enerji'dir. Işıklar Enerji, Şirket'in çıkarılmış sermayesinde % 1,83 oranında¹⁵ pay sahibidir.

¹⁵ Çemaş'ın 08.05.2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ikisi bağımsız üye olmak üzere, toplam 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu 3 yıllığına seçilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçildiği Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihi itibarıyla Işıklar Grubu şirketlerinden Işıklar Enerji, Şirket sermayesinde % 65,18 oranında, Özışık ise % 11,34 oranında pay sahibi olup yönetim kontrolü Işıklar Grubunda idi. İzahname tarihi itibarı ile ise Işıklar Enerji'nin % 1,83, Işıklar Pazarlama'nın % 1,73



26 Subat 2021



Sayfa 50/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km - KIRSEHİR
Mersis No: 071704153139674
Tic. Sicil No: 1981
Kırşehir V.D. 311 001 4877

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 payları 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'nin % 100 oranında bağlı ortaklığıdır.

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 itibarıyla 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'dir.

5-Metemtteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.: 2011 yılında kurulmuştur. Çorlu'da kurulu 7000 m² büyüklüğündeki üretim tesislerinde iplik üretimi yapmaktadır. Işıklar Enerji'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'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. 17.12.2020 tarihi itibarıyla Işıklar İnşaat Malzemeleri bünyesinde birleşerek tasfiyesiz infisah olmuştur.

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'nin % 81,50 bağlı ortaklığıdır.

10-Işıklar 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

olmak üzere Işıklar Grubu'nun toplam pay oranı % 3,56'dır. Yönetim kontrolünü garanti edecek oy oranına sahip olmamakla beraber 2021 yılı Mayıs ayına kadar fiili yönetim kontrolü Işıklar Grubu'ndadır.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza No:1
No 1 K 2 D. 27 Maslak/Sarıyer/İstanbul
Maslak V.V. 081 004 3887 Telex No: 2 438
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 039000432100076

Sayfa 51/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 887 1764 120139672
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. 311 001 4877

Enerji bünyesinde faaliyetlerini sürdürmekte olan Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.'nin ürettiği ürünlerin yurt içi ve yurt dışı satışını sağlamaktadır. Ayrıca Niğbaş'ın ürettiği yapı kimyasallarının bir kısmının satışını da mevcut bayi ağı üzerinden gerçekleştirmektedir. Işıklar Pazarlama Şirketinin çıkarılmış sermayesinde % 1,73 oranında pay sahibidir. 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-Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.: Şirketin merkezi ve üretim tesisleri Niğde'dedir. Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1969 yılında ÇİMİHOL 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, prefabrik 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 30.06.2020 tarihi itibarıyla 114 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. 54.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi içinde Işıklar Holding % 39,76, Işıklar İnşaat Malzemeleri % 14,7, Çemaş Döküm % 9,94, Özışık İnşaat % 9,26 oranında pay sahibidir. % 26,34 oranında pay ise piyasada diğer yatırımcılarda bulunmaktadır.

13-Işıklar Elen Hunting EOOD : Işıklar Enerji'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/Bulgaristan'da kurulu olan şirketin 11.000 hektar orman alanı ve konaklama tesisleri bulunmaktadır.

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

15- Çınar Yatırım Müşavirliği A.Ş.;

Şirket 2005 yılında kurulmuştur. Şirket merkezi İstanbul' dur. Şirket'in fiili faaliyet konusu gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşların ihtiyaç duyabileceği fizibilite, yatırım müşavirliği, pazar etüdü, proje geliştirme ve yönetimi ile bu alanlarda müşavirlik hizmetleri vermektir. Şirketin sermayesi 1.060.000 TL olup, Işıklar Grubu şirketleri'nin Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu IŞIK şirket sermayesinde % 96,36 pay sahibidir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı, Beybi Çarşısı
No:1 K:2 Kat:2, Maslak, Sarıyer, İstanbul
Maslak V.D.: 29070045221 Tic Sic No: 270904
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 089800432000010

Sayfa 52/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 0871064134139674
Tic. Sicil No: 1484
Kirsehir A.Ş.: 29070044877

9.1.1. 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 Arsa ve Yeraltı – Yerüstü Düzenleri	1982-2018	142970	Kırşehir/Merkez, Everik Mevkii	9.086.358	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		
Fabrika Binası	1982-2020	19318	Kırşehir/Merkez, Everik Mevkii	12.305.964	Üretim-Yönetim-Satış	Verilmedi		
Tesis Makine ve Cihazlar	1996-2020		Kırşehir	48.187.348	Üretim	Verilmedi		
Taşular	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	1.344.232	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 MAKİNASI	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



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sı. 1. Yıl. Gü. 1. Kat.
No 1 K.2.Ş. 5. Etaj. Samsun Mah. İTİBUL
Maslak Y.Ö. 34399 43211 Ç.Ş. No 2 / 1.189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0822004222000010

Sayfa 53/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 887 964 130 139674
Tic. Sicil No: 1485
Kırşehir Y.Ö.Ş.İ. 001 4877

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 2020 yılı ilk çeyreğinde 237.000.000 TL'den 474.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle gerçekleştirilen nakit sermaye artırımına ilişkin hazırlanan ve 05.11.2019 tarihinde KAP'ta yayımlanan özel durum açıklaması ekinde kamuoyu ile paylaşılan Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nda yer alan Güneş enerjisi santrali (GES) kurulması yatırımı, Kalıplama hattı, kum hazırlama ve soğutma üniteleri yatırımı ve Bilye yağda soğutma sistemi yatırımı devam etmektedir.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
6 MWh gücünde güneş enerjisi sistemi (GES) yatırımı	2021	--	Kırşehir Üretim Tesisleri içinde	3.786.960	21.173.040	Tesislerde kullanımı için Elektrik Üretimi
Bilye Yağda Soğutma Sistemi	2021	--	Kırşehir Üretim Tesisleri içinde	184.387	3.363.113	Bilye Soğutma



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mersis No: 030800412000015
 No: 13.2019/3880043521
 www.a1capital.com.tr

Sayfa 54/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
 Ankara Asfaltı 19 km KIRŞEHİR
 Mersis No: 8871164123129674
 Tic. Sic. No: 1483
 Kırşehir Y.D. 311 001 4877

Kalıplama hattı, kum hazırlama ve soğutma üniteleri	2021	--	Kırşehir Üretim Tesisleri içinde	19.233.137	8.501.863	Eski yatay kalıplama hattının yenilenmesi ile verimlilik artışı sağlanacak ayrıca, hattın dökülebileceği büyük ebatlı parçalar ise satış ve kârlılığa olumlu etki yapacaktır.
---	------	----	----------------------------------	------------	-----------	---

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

Çemaş Döküm'ün işyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı bulunmaktadır.12.02.2012 tarihinde Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından Çevresel Etkilerin Değerlendirilmesi Yönetmeliğinin 17. Maddesi gereğince ÇED gerekli değildir kararı bulunmaktadır. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında Hava Emisyonu İzni ve Tehlikesiz Atık Geri Kazanım Lisansı bulunmaktadır. Çevrenin Korunması Yönünde Kontrol Altında tutulan Metal Hurda İthalat Denetimi Tebliğine göre 21.10.2020 tarihinde Metal Hurda ithalatçı belgesi alınmıştır. Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik kapsamında 10.12.2019 tarihli Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi bulunmaktadır. Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında 12.11.2018 tarihinde Tehlikeli Atık Geçici Depolama İzni alınmıştır. Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında, 09.11.2018 tarihinde 3 yıllık (2018-2021) Endüstriyel Atık Yönetim Planımız Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından onaylanmıştır. ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi mevcut olup Bureau Veritas tarafından ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi bulunmaktadır.

BND Elektrik'in lisans sahibi olduğu "ÜÇGEN Regülatörü ve HES" ve "ÜÇGEN-2 Regülatörü ve HES" tesisleri için Proje Tanıtım Dosyaları hazırlanarak onaya sunulmuş ve "ÇED Gerekli Değildir" kararları ilgili makamlar tarafından verilmiştir. Her iki tesis için Ekosistem Değerlendirme Raporları hazırlanmış ve onaylanmıştır.

Özışık, teklif verip kazandığı ihalelerde o işe özel şantiye organizasyonunu kurmaktadır. Her şantiyemizde şantiye faaliyetleriyle ilgili olarak Çevre Mevzuatının gerektirdiği (atık ve gürültü yönetimi ve doğal çevrenin korunması amacıyla) önlemler listelenmekte ve şantiyemiz organizasyonu tarafından uyulmaktadır.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Köprü Çizim Sok. No:1 K:2 D:2 Kat:2 Çankaya/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Müşak V.D. 093 004 3521 Tel: 0212 211 1189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800438000001

Sayfa 55/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 km KIRSEHİR
Mersis No: 8871769130139674
Tic. Sicil No: 1501
Kırşehir V.D. 311 001 4877

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

Maddi Duran Varlıklar üzerindeki ipotek tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. En son bilanço tarihinden (30.09.2020) sonra bir değişiklik olmamıştır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı 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

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu 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	7.429.284
Üçgen-2 Reg. Ve Hes Projesi / Ordu / Kabadüz (**)	2014-2016	35.702.683	27.02.2020 2020 SPM-İSYHO 007	Kullanım Amaçlı	7.937.170
Üçgen Reg. Ve Hes Projesi/Kahramanmaraş/Andirin (**)	2014-2016	16.246.145	25.02.2020 2020 SPM-İSYHO 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
Çemaş Makine ve Teçhizat (**)	1996 - 2019	31.995.545	25.02.2020 2020 SPM-İSYHO 002	Kullanım Amaçlı	16.895.090

(*) 29 Şubat 2020 tarihi itibarıyla Dünya Grup Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporlarına göre (2 adet rapor) net defter değerleri sırasıyla 7.149.000 TL, 957.795 TL ve 13.946.412 TL (toplam 22.053.207 TL) olan Grup'un arazi ve arsaları, yeraltı ve yerüstü düzenleri ve binalarının gerçeğe uygun değeri toplam KDV hariç 23.365.000 TL olarak tespit edilmiştir.

03 Temmuz 2018 tarihi itibarıyla Vakıf Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporlarına göre Grup'un, net defter değerleri sırasıyla 11.608.002 TL, 81.776 TL ve 8.269.315 TL (Toplam



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sokağı No: 1
No: 1 K 2 D: 5 Kat Kat: 5
Maslak V.D. No: 04 1521 Ticaret Sicil No: 272000
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0335024100000000000000000000000000

Sayfa 56/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764438129874
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. No: 001 4877

19.959.093 TL) olan arazi ve arsaları, yeraltı ve yerüstü düzenleri ve binalarının gerçeğe uygun değeri toplam KDV hariç 28.310.184 TL olarak tespit edilmiştir

(**)25-27 Şubat 2020 tarihleri itibarıyla Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporlarına göre (3 adet Rapor) göre net defter değeri 50.031.265 TL olan Grup'a ait makine, tesis ve cihazların gerçeğe uygun değeri toplam KDV hariç 83.944.374 TL olarak tespit edilmiştir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Ortaklığımızın sahip olduğu Maddi Olmayan Duran varlık ve İtfa payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Haklar	740.033	714.458	714.458	720.841
B.Amortismanlar(-)	-687.424	-653.673	-585.397	-601.690
Net Değer	52.609	60.785	129.061	119.151

Sahip olunan Maddi Olmayan Duran Varlıkların tamamı idari ve mühendislik ofislerinde kullanılan değişik nitelikte paket program şeklinde bilgisayar yazılım lisanslarından oluşmaktadır. Bu tip yazılımların faydalı ömürleri genelde 3 yıl olarak tespit edilmektedir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Sahip olunan maddi olmayan duran varlıklar, faaliyetlerin yürütülmesi için bilgisayar ve bazı üretim araçlarında kullanılan yazılımlar olup, işlerin yürütülmesi açısından önemlidir. Bu programlar piyasadan her zaman temin edilebilecek, alternatifleri olan programlar olup toplam duran varlıklara oranla maddi değerleri çok büyük değildir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur

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

Yoktur

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Kullanımını kısıtlayıcı sözleşmeler yoktur ancak bu yazılımlar satılamaz.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı Şişli, Beşiktaş, İstanbul
No: 1 K.2 D.5/6 Kat: 5/6 - Sarıyer - İstanbul
Maslak V.D. 34990/4 3571 Tlf: 0212 220 00 00
www.a1ci.com.tr
Mersis No: 031500435710001

Sayfa 57/131

ÇEMAŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 881 1764 723 139 00 00
Tic. Sic. No: 1781
Kırşehir V.D. 371 001 4877

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirketin 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli finansal durum tablolarının (Bilanço) önemli kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2018 yılında yaptığı Niğbaş pay satışları nedeni ile Niğbaş sermayesindeki payı % 9,94'e düşmüş, hisse değişimleri sonrası Şirketin sahip olduğu Niğbaş hisseleri 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilerek konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. Yıllar itibarı ile değişiklikler ve nedenleri incelenirken bu husus göz önünde bulundurulmalıdır.

2017 yılına ilişkin konsolide finansal bilgileri ve faaliyet sonuçları;

- Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.(Döküm Faaliyetleri)
- Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. (İnşaat Faaliyetleri)
- BND Elektrik Üretim A.Ş.(Elektrik Üretimi)
- Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Prefabrik İnşaat Faaliyetleri)

olmak üzere 4 şirketi kapsamakta iken 31.12.2018 ve sonraki dönemlere ilişkin Finansal Tablolarda Niğbaş (Prefabrik İnşaat Faaliyetleri) Tam Konsolidasyon'a dahil değildir.

	Sınırlı	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Değişim Oranları (%)		
	Denetlenmiş				Denetlenmiş	Denetlenmiş	2020/2019
	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	84	-19	-40
-Nakit ve nakit benzerleri	113.917.468	2.102.797	1.343.431	3.332.314	5317	57	-60
-Ticari Alacaklar	44.608.324	37.333.178	35.391.019	45.727.436	19	5	-22,6
-Diğer Alacaklar	94.321.892	93.828.222	130.566.040	60.859.563	1	-28	115
<i>-İlişkili Taraflardan</i>							
<i>Diğer Alacaklar</i>	<i>94.178.761</i>	<i>93.684.647</i>	<i>127.972.471</i>	<i>60.085.175</i>	<i>1</i>	<i>-27</i>	<i>113</i>
-Stoklar	26.422.596	21.481.414	23.867.928	23.711.231	23	-10	1
Duran Varlıklar	226.189.807	190.517.155	142.425.380	159.061.075	19	34	-10
-Finansal Yatırımlar	99.216.603	59.612.902	21.416.170	10.000	66	178	214062
-Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	7.344.933	7.741.048	22.999.891	39.564.956	-5	-66	-41,9
-Maddi Duran Varlıklar	119.575.328	123.102.086	94.402.058	112.970.051	-3	30	-16
Aktif Toplamı	514.432.989	346.901.369	335.229.870	297.141.579	48	3	13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76.303.584	141.079.312	130.053.565	129.939.061	-46	8,5	0
-Finansal Borçlar	1.083.927	43.142.847	32.855.865	38.921.976	-97	31	-16
-Ticari Borçlar	20.648.039	26.005.967	49.038.958	49.262.712	-21	-47	0
-Diğer Borçlar	41.411.517	62.806.996	39.218.182	21.117.873	-34	60	86
<i>-İlişkili Taraflara Diğer</i>							
<i>Borçlar</i>	<i>41.407.391</i>	<i>62.804.039</i>	<i>39.209.597</i>	<i>21.113.747</i>	<i>-34</i>	<i>60</i>	<i>86</i>
-Ertelenmiş Gelirler	2.229.022	786.535	755.203	10.594.486			
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.215.900	78.047.355	84.244.509	69.327.375	-78	-7	22
-Finansal Borçlar	0	61.582.061	74.740.213	58.903.308	-100	-18	27
-Uzun Vadeli Karşılıklar	14.188.509	12.431.647	9.454.123	10.424.067	14	31	-9
Özkaynaklar	420.913.505	127.774.702	120.931.796	97.875.143	229	6	24



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Kat: 10. Kat
No:1 K 2 D:50/100 Maslak Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. : 032 004 3521 Telsim : 032 004 3521
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03200435210000000000

Sayfa 58/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 08717641250000000000
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. 311 001 4877

26 Şubat 2021

-Sermaye	474.000.000	237.000.000	237.000.000	237.000.000	100	0	0
-Paylara İlişkin Primler	12.948.993	10.455.864	10.455.864	11.677.210	24	0	-10
-Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-118.724.180	-101.185.627	-75.906.947	-51.232.596	17	33	48
- Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-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
- Azınlık Payları	-5.650.121	-5.274.545	-5.733.343	17.084.546	7	-8	-134
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 Yükümlülükler/Özsermaye	22%	171%	177%	204%
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	18%	63%	64%	67%
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler	15%	41%	39%	44%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	82%	37%	36%	33%
Karlılık Rasyoları				
Brüt Kar Marjı	17%	7%	15%	10%

* 2020 yılı 6 aylık satışları, son üç yıl ile karşılaştırılabilmesini teminen 2 ile çarpılmıştır.

Son üç yıl itibariyle aktiflerin yaklaşık üçte ikisi yükümlülükler ile kalan kısmı ise özkaynaklar ile finanse edilirken, bu oran 2020 yılı 6 aylık dönemde özkaynaklar lehine dönerek, bu dönemde aktiflerin dörtte biri özkaynaklar ile finanse edilmiştir. Bilanço yapısındaki bu değişime Şirket'in 28.01-14.02.2020 döneminde gerçekleştirdiği %100 oranında nakit sermaye artırımını neden olmuştur.

Aktiflerin yarısından fazlasını 2020 yılı 6 aylık dönem ile 2018 yılında dönen varlıklar ve 2019 ve 2017 yıllarında ise duran varlıklar oluşturmuştur. Tüm finansal tablo dönemleri itibariyle dönen varlıklar ve duran varlıkların büyüklüğü arasında belirgin bir fark olmamıştır. Toplam yükümlülüklerin ise tüm finansal tablo dönemlerinde büyük oranını kısa vadeli yükümlülükler oluşturmaktadır. Özellikle 2020 yılı 6 aylık dönemde uzun vadeli finansal borçların tamamının ödenmesi nedeniyle kısa vadeli yükümlülükler toplam yükümlülüklerin %80'inini geçmiştir.

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 TL 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.



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Kat: 6, Gizli Ofis
No:1 K:2 D: 5-6 Niğbaş Çarşısı Kat: 100
Maslak V.D. 38910000001 Niğbaş Kat: 189
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mersis No: 0833004002100010

Sayfa 59/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871704133130674
Tic. Sic. No: 1987
Kırşehir V.D.: 211 001 4877

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar 2018 yılında % 113 oranında ve 67,8 milyon TL tutarında artış göstermiş, 2019 yılında ise % 27 oranında (34,3 milyon TL) azalmıştır. 30.06.2020 tarihi itibarıyla ise neredeyse değişmemiştir. 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 % 1 artış göstermiştir. Stoklar 2019 yılında % 10 düşmüş, 30.06.2020 itibarıyla artan faaliyet hacmi ile % 23 artmıştır. Satışların Maliyetindeki artış stoklardaki artıştan yüksek olup 2018 de stok devir hızı 72 gün iken, 2019 da 62, 2020 de ise 54 güne gerilemiştir.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar uzun vadeli amaçlarla satın alınan hisse senedi, devlet tahvili, özel sektör tahvili gibi finansal varlıklardır. Bu varlıklardan şirketimizin örneğinde olduğu gibi borsa değeri olanları finansal tablo dönemleri sonunda bu değerle değerlendirilmekte ve gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosunda kar/zarar hesaplarına aktarılmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlarda 2018, 2019 ve 2020 yıllarında önemli artışlar vardır. Bu artışlar Çemaş'ın 2018 yılı içinde BİST'de yaptığı satışlar nedeniyle Niğbaş'taki pay oranının 31.12.2018 itibarıyla % 9,94'e düşmesi üzerine (31.12.2019 ve 30.06.2020 itibarıyla bu oran %19,20'dir.) Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkarılarak söz konusu payların alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Hisselerin BİST'de değer kazanmaları ile birlikte finansal yatırımlarda artış olmaktadır. (Niğbaş paylarının değerlendirilmesinde ilgili bilanço tarihindeki Niğbaş pay piyasasında bekeleyen en iyi alım emri fiyatı dikkate alınmıştır.) Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar 30.06.2020 tarihi itibarıyla duran varlıkların yarısına yakını ve aktiflerin ise yaklaşık beşte birini oluşturmaktadır.

30 Haziran 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayları aşağıdaki gibidir:

Alım Satım Amaçlı Elde Tutulan Finansal Varlıklar	30.Haz.20		31.Ara.19		31.Ara.18	
	Pay Oranı	TL	Pay Oranı	TL	Pay Oranı	TL
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	19,20%	99.216.603	19,20%	59.612.902	9,94%	21.416.170

Şirketin duran varlıklarında yer alan Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ise yukarıda izah edilen finansal yatırımlardan farklı olarak iştirakin yapıldığı tarihte elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmekte ve sonrasında kayda alınan tutar, yatırım yapılan işletmenin net varlıklarındaki (Özkaynaklarında) değişmelerin yatırımcı işletmenin payına düşen kısmı yansıtılarak düzeltilmektedir. Elde etme maliyeti ile yatırım yapılan işletmenin özkaynaklarından payımıza düşen farklar kar/zarar hesaplarına yansıtılmaktadır. Şirketimizin "Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar" hesabı bağlı ortaklığımız Özışık'ın iştiraklerinden SİF ve HMF şirketlerinin iş makineleri sektöründe yaşanan ekonomik krizlerden kaynaklanan zararları nedeniyle sürekli düşüş göstermiştir.



20 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısır Sık. 45/b/12 Blok
No:1 Kat: D: 8-6 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Müşteri D: 385 604 30 / Etiler / Beşiktaş / İstanbul
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038500038500015
Sayfa 60/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 08711764183139674
Tic. Sicil No: 274451
Kirsehir V.B. 031 001 4877

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

2018 yılında Maddi Duran Varlıklarda, Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkmasının da etkisiyle %16 oranında (18,6 Milyon TL) bir düşüş görülmüştür. 2019 yılında bir önceki yıla göre 28,7 milyon TL ve %30 oranında artış vardır. Artış büyük oranda maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. (yeniden değerlendirme sonucu ilgili maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile oluşan pozitif fark 35.224.902 TL tutarında tutarındadır.)¹⁶

Şirket son üç yıl itibarıyla işletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli borçlanmalar ile karşılamıştır. Kısa vadeli borçlanmalar rotatif krediler, faktoring ve leasing kerdileridir. Bu kredilerde, bir önceki yıla göre 2018 yılında %16 oranında azalış vardır. 2019 yılında ise BND Elektrik'in uzun vadeli döviz kredilerinden kısa vadeye isabet eden kısmındaki kur artışlarının etkisi ve işletme sermayesi açığını kapamak için ilave kredi kullanımları nedeniyle %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 milyon TL) azalmıştır. 30.06.2020 itibarıyla % 21 oranında (5,4 milyon TL) azaldığı görülmektedir. Çemaş 2017 ve 2018 yıllarında işletme sermayesi yetersizliği nedeniyle ticari borçlarını mümkün olduğu kadar uzun vadede ödeyerek satıcı kredisi kullanma yoluna gitmiştir. Ancak bu uzun süre sürdürülebilir bir finans yöntemi olmadığından 2019 yılında grup içi borçlanma yoluyla ticari borçlar % 47 azaltılmıştır.2020 başında yaptığı nakit sermaye artırımından sağlanan fonlardan sağlanan işletme sermayesi ile yapılan ödemelerle 2020 yılı 6.ay sonunda ticari boçlarda % 21 lik bir azalış daha sağlanmıştır.

Borç ödeme süreleri 2017 de 114 gün, 2018 de 149 gün, 2019 da 102 gün ve 30.06.2020 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 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.

Şirket 2020 başında yaptığı nakit sermaye artırımını sırasında SPK 'nın 23.01.2020 tarih ve 7/135 sayılı toplantısında alınan karar gereği, 24.01.2020 den itibaren ilişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklarının tutarının arttırılmayacağına dair Sermaye Piyasası Kuruluna taahhütte bulunmuştur.

Şirketin ayrıca ilişkili tarafları ile daha önce gerçekleştirilmiş işlemlerden kaynaklanan ve ticari olmayan nitelikteki borç ve alacakların her yıl nette (ilişkili taraflardan olan alacaklardan borçların

¹⁶ 24.02.2020 tarihi itibarıyla Dünya Grup Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporlarına göre net defter değerleri sırasıyla 7.149.000 TL, 957.795 TL ve 13.946.412 TL (toplam 22.053.207 TL.) olan Şirket'in arazi ve arsaları, yeraltı ve yerüstü düzenleri ve binalarının gerçeğe uygun değeri KDV hariç toplam 23.365.000 TL olarak tespit edilmiştir. Ayrıca, 24.02.2020 tarihi itibarıyla Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre net defter değeri 50.031.265 TL olan Şirket'e ait makine, tesis ve cihazların gerçeğe uygun değeri KDV hariç toplam 83.944.374 TL olarak tespit edilmiştir.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sokağı No: 10
No: 1 K 2 D 5 Kat: 5. Kat: Sarıyer / Beşiktaş / İstanbul
Maslak V.D. 34970/10527 T.C. ŞİŞLİ
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 083300135100010

Sayfa 61/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 087170443139174
Tic. Sicil No: 1487
Kırşehir V.D. 214 001 4877

çıkarılmasından sonra kalan net tutar) %25 den az olmamak kaydıyla azaltılarak azami 4 yıl içerisinde tasfiye edilmesi yönünde 24.01.2019 tarihli 2020/01 sayılı yönetim kurulu kararı bulunmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler büyük oranda çalışanlar için ayrılan Kıdem Tazminatları ve Uzun Vadeli Banka Borçlarından oluşmaktadır. Bu tutarların en önemli kısmını bağlı ortaklıklardan BND Elektrik'in Odeabank Kozyatağı Şubesinde kullanmış olduğu döviz kredisi oluşturmaktadır. Son üç yıl itibariyle bu kredi borç taksitleri ödendikçe azalmakla beraber kur artışları ile birlikte TL karşılığı artmıştır. 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 ana ortaklığa ait özkaynaklar 80,8 milyon TL gibi düşük bir seviyededir. Bunun sebebi, anılan dönemde 35,5 milyon TL'lik dönem zararı, 25,7 milyon TL olan Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi ve -65.169.290 TL olan Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi hesaplarıdır. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi 17.01.2017 tarihinde bağlı ortaklık Özışık'ın Işıklar Grubu Şirketi Işıklar Enerji'den 25.700.000 adet Çemaş paylarının alımı sonucunda oluşmuştur. Bağlı ortaklık tarafından satın alınan Özışık'ın aktifinde yer alan Çemaş paylarının konsolidasyon kapsamında elimine edilebilmesini sağlamak için Çemaş payları geri alınan paylar hesabı yerine karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi hesabında izlenmektedir. Söz konusu payların 2018 yılı içinde BİST'te satılması sebebiyle bu hesap kalemi sonraki dönemlerde yer almamaktadır.

Şirket, 05.04.2011 tarihinde Niğbaş'ın sermayesinin %95,30'una tekabül eden 10.483.444,58 adet payını, ilişkili taraf olan Işıklar Enerji'den 42.983.102 TL bedelle satın almıştır. Bu satın alma işlemi sonucu oluşan 29.082.178 TL tutarındaki fark, 21.07.2013 tarihli, "Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi"ne ilişkin KGK ilke kararına istinaden 31.12.2015 tarihi itibarıyla geriye dönük olarak düzeltilerek 01.01.2013 tarihinden itibaren özkaynaklarda, "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirket, 16 Şubat 2018, 24 Mayıs 2018 ve 28 Mayıs 2018 tarihleri itibarıyla 4.850.000 adet Niğbaş payını 0,95 - 1,00 TL fiyat aralığından 4.706.170 TL bedelle borsada satmış ve 9 Ağustos 2018 tarihinde 750.000 adet Niğbaş payını 1 TL fiyattan 750.000 TL bedelle borsadan satın almıştır. Bu işlemler sonucu Şirket'in Niğbaş sermayesindeki payı %9,94'e düşmüş, bu sebeple 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla alım-satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilerek konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. Niğbaş payları 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış fiyatıyla değerlendirilmiş, kayıtlı değeri ile değerlendirilmiş tutar arasındaki 12.556.078 TL olumlu fark "Alım Satım Amaçlı Elde Tutulan Finansal Varlık Değer Artışları" hesap grubu altında muhasebeleştirilmiş ve "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" iptal edilmiştir.

Şirketin toplam özkaynakları 2020 yılı ilk çeyreğinde yapılan 237.000.000 TL bedelli sermaye artırımını ve 30.06.2020 tarihi itibarıyla 54,5 milyon TL dönem net karı sağlanmasıyla önceki yıla göre %229 oranında ve 293,5 milyon TL artış göstermiştir.



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş/İstanbul
No:1 K:2 D:101 Maslak Sarıyer/İstanbul ANRUL
Maslak V.D. 361004 3321 Tic. Sic. No:230119
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 083300435100015

Sayfa 62/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 0807001041000074
Tic. Sic. No: 1481
Kırşehir Y.D.: 511 001 4877

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

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

KAR VEYA ZARAR KISMI	Sınırlı Denetlenmiş	Sınırlı Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Değişim Oranları (%)		
	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	2020/2019	2019/2018	2018/2017
Hasılat	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
Brüt 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 Gelirler	5.503.818	4.151.492	8.664.068	14.937.310	8.054.693	33	-42	85
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-3.396.868	-4.764.330	-8.238.291	-16.486.735	-7.195.396	-29	-50	129
Esas Faaliyet Karı/Zararı	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 Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	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 Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	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
Dönem Karı/Zararı	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.363	115	-34	-17

Satışların Maliyeti/Hasılat	83%	88%	93%	85%	90%
Faaliyet 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.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Büyükdere Caddesi
No:11 Kat:5/5 Mecidiyeköy-Sarıyer/İSTANBUL
Mersis No: 338 004 3000 0001 20199
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800232100015

Sayfa 63/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 121 km KIRSEHİR
Mersis No: 0877704732109674
Tic. Sic. No: 29811
Kirsehir V.D. 511 001 4877

Tüm finansal tablo dönemleri itibariyle toplam satışların çoğunluğunu yurtiçi satışlar oluşturmakta birlikte, 2018 yılından itibaren yurtiçi satışların toplam satışlar içindeki oranı azalmıştır. Ayrıca, 2020/6 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre satışlarda gerçekleşen artışta yurtiçi satışlarının artması etkili olmuştur.

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. Şirket, 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde yıl içinde yapılan sermaye artışından sağlanan işletme sermayesi ile satın alma vadelerini kısaltarak alım fiyatlarındaki vade farkı yükünden kurtulmuş, özellikle döviz bazlı hurda metal tedariklerinde nakit alım avantajlarından yararlanarak maliyet tasarrufları sağlamıştır. Şirket'in bu dönemde yeterli işletme sermayesi ile çalışması satış fiyatlarını da olumlu etkilemiş, Şirket nakit sıkıntısının baskısını azaltmak için likiditeye öncelik vererek kârlılığı azaltan fiyatlama yapmak zorunda kalmamış, nispeten kârlılığı yüksek tahsilat riski düşük satışlara yönelmiştir. Bu şekilde faaliyetlerde yaratılan verimliliğin de etkisi ile 6,6 milyon TL faaliyet kârı oluşmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle brüt kar marjları dalgalı seyretmiştir. 2017 ve 2019 yıllarından diğer dönemlere göre brüt kar marjı düşüktür. 2017 yılında, 26.898.278 TL tutarında gerçekleşen satılan hizmet maliyeti ve 2019 yılında ise bir önceki yıla göre Direkt ilk madde ve malzeme ve Direkt işçilik giderlerinin artması bu duruma sebep olmuştur.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2018 yılında bir önceki yıla göre %85,45 oranında ve 2020/6 döneminde bir önceki döneme göre %32,57 oranında artmıştır. Her iki dönemde de bu artışa genel olarak Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Gelirlerinde gerçekleşen artış, diğer bir ifade ile TL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybetmesi sebep olmuştur. 30.06.2020 itibariyle Ticari Alacakların 17.396.238 TL'lik kısmı yabancı para cinsindedir (323.101 Amerikan Doları ve 1.970.047 Avro).

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2018 yılında bir önceki yıla göre %129,13 oranında artmıştır. Yine bu artışa öncelikli olarak Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Giderlerinde gerçekleşen artış, ikincil olarak ise Karşılık Giderlerindeki artış etki etmiştir.

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. Bu hesap, 2018 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık 16,8 kat artmıştır. Bu artış, bir önceki yıl tam konsolidasyona dahil edilen Niğbaş'ın sermayesindeki Şirket'in pay oranının 2018 yılında %9,94'e düşmesi nedeniyle Niğbaş paylarının alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlık olarak muhasebeleştirilmesi ve payların 31.12.2018 tarihi itibariyle bekleyen en iyi alış emri fiyat seviyesi üzerinden değerlendirilerek oluşan pozitif farkın Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler'de izlenmesinden ve Özışık'a ait Bartın'da toplam büyüklüğü 23.906 m² olan 14 parsel arsanın Niğbaş'a satışı nedeniyle 6.922.413 TL sabit kıymet satış karı elde edilmesinden kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler 2019 yılında ise 2018 yılına göre %35,78 oranında azalmıştır. Bunun nedeni, yatırım faaliyetlerinden gelirlerde sınıflanan ve 2018 yılında 8.344.798 TL olan "Sabit Kıymet Satış Geliri"nin 2019 yılında 635.415 TL'ye düşmesidir.

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



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Etiler Sokak No: 1
No:1 Kat: D: 08/007/382/106/106
Maslak V.D. 08/007/382/106/106
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03850012100000

Sayfa 64/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Bm. KİRSEHİR
Mersis No: 8871064123439670
Tic. Sicil No: 1489
Kirsehir Y.B. 034 001 4877

Çemaş'ın bağlı ortaklığı Özışık'ın ana faaliyet konusu iş makinaları 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. Bu hesapta, özkaynak yöntemi ile değerlendirilen iştiraklerin kar/zarar toplamları ile (varsa) ayrılan değer düşüklüğü karşılıklarının toplamları muhasebeleştirilmektedir. 2017 yılında -31.820.708 TL olan bu hesap, 2018 yılında %19,39 oranında artarak -25.650.601 TL'ye, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %64,35 oranında artarak -9.144.888 TL'ye yükselmiştir. 2018 yılında gerçekleşen artışın ana sebebi Özışık - İntekar - İnelan İş Ortaklığı'nın 2017 yılında 375.771 TL olan Şirket payına düşen kar tutarının 2018 yılında 7.206.907 TL olarak gerçekleşmesidir. 2019 yılında ise; Sif İş Makinaları ve HMF Makine'nin 2018 yılında toplam -33.184.575 TL olan Şirket payına düşen kar tutarlarının 2019 yılında -11.920.812 TL olarak gerçekleşmesidir. Bunu sebebi ise, 2019 yılsonu itibarıyla söz konusu şirketlerin özkaynaklarını yitirmeleri nedeniyle değer düşüklüğü ayrılmak suretiyle konsolidasyondan çıkarılmıştır.

Finansman Gelirleri'nin dönemler itibarıyla ayrıntısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.,

Finansman Gelirleri	01.Oca.- 30.Haz.20	01.Oca.- 30.Haz.19	01.Oca.- 31.Ara.19	01.Oca.- 31.Ara.18	01.Oca.- 31.Ara.17
Faiz Geliri	1.061.660	352.430	283.845	328.533	141.990
İlişkili Taraflardan Faiz Geliri	1.541.369	9.268.091	12.988.269	14.958.278	12.975.410
İlişkili Taraflardan Kur Farkı Geliri	--	--	126.699	137.103	26.954
Diğer Kur Farkı Gelirleri	15.157.543	3.670.645	2.945.895	13.141.999	2.559.493
Toplam	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.847

Tablo incelendiğinde finansman gelirlerinin önemli kısmının ilişkili taraflardan faiz gelirleri ve diğer kur farkı gelirlerinden oluştuğu görülmektedir. İlişkili taraflardan olan faiz gelirleri ilişkili taraflardan olan alacakların seyrine ve uygulanan faiz oranları'nın (TCMB tarafından yayımlanan Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları) değişimine bağlı olarak mali tablo dönemleri itibarıyla değişiklik göstermektedir.

Diğer kur farkı gelirleri ise bankalar ve kasadaki döviz tutarlarının değerlendirilmesiyle ve BND'nin Odeabank'taki Uzun Vadeli Döviz Kredisi'nin yılsonundaki kur düşüşleri nedeniyle gelir tutarlarından oluşmaktadır.

Örneğin 2018 yılındaki kur gelirin 11.926.568 TL'si BND'nin Odeabank'taki dönem sonu bakiyesi 15.355.000 USD olan Uzun Vadeli Döviz Kredisi'nin yılsonundaki kur düşüşü nedeniyle gelir yazılan kur farkı gelirleridir. (30.09.2019 TCMB USD alışkuru 5,9902 iken, 31.12.2019'da 5,2609'a düşmüştür) Kalanı ise bankalar ve kasadaki döviz tutarlarının değerlendirilmesiyle oluşan kur farkı gelirleridir. 2020 yılındaki kur farkı gelirleri Bankalar ve kasadaki döviz tutarlarının değerlendirilmesiyle oluşan kur farkı gelirleridir. Yılın ilk çeyreğinde Yapılan sermaye artışından sağlanan fonların henüz yatırımlara harcanmayan tutarlarının önemli kısmı döviz mevduatı olarak tutulmaktadır. 30.06.2020 tarihli döviz mevduatları 4.733.954 USD, 6.317.562 Euro ve 3.262.204 GBP'dir.

Finansman Giderleri'nin dönemler itibarıyla ayrıntısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.,



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Bayr. Çiz. Plaza
No 1 K 2 Kat: 5. Mah. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak No: 338 004 3521 / No 2 / 01139
www.a1capital.com.tr / No 2 / 01139
Mersis No: 0336004352100010

Sayfa 65/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 887 10 62133139674
Tic Sicil No: 13357
Kırşehir V.D. 811 001 4877

Finansman Giderleri	01.Oca.- 30.Haz.20	01.Oca.- 30.Haz.19	01.Oca.- 31.Ara.19	01.Oca.- 31.Ara.18	01.Oca.- 31.Ara.17
Banka Kredi Faiz Giderleri	4.416.360	5.153.923	8.933.627	7.979.785	8.083.317
Finansal Kiralama Faiz Giderleri	397.262	445.980	790.629	1.004.306	369.610
İlişkili Şirketlerden Vade Farkı Giderleri	2.439.119	3.787.529	7.524.010	5.197.869	700.338
İlişkili Şirketlerden Kur Farkı Giderleri	7.815	89.932	171.557	447.077	65.286
Faktoring Giderleri	393.302	2.143.206	3.830.922	2.821.559	2.521.045
Teminat Mektubu Komisyon Giderleri	9.483	15.118	24.494	105.316	139.324
Kur Farkı Giderleri	2.645.033	11.169.695	12.552.441	38.279.692	7.245.718
Banka Komisyon Giderleri	91.067	119.651	1.060.769	923.658	711.997
Diğer	20.360	7.539	64.379	478.000	115.927
Toplam	10.419.801	22.932.573	34.952.828	57.237.262	19.952.562

Tablo incelendiğinde finansman giderlerinin önemli kısmının ilişkili taraflardan vade farkı giderleri ve kur farkı gelirlerinden oluştuğu görülmektedir. Kur farkı giderleri bankalar ve kasadaki dövizler ile dövizli leasing borç değerlemesi ve ağırlıklı olarak BND'nin Odeabank'taki Uzun Vadeli Döviz Kredisi' ne ait kur giderleridir.

BND Elektrik'in Odeabanktaki Kredisi nedeniyle oluşan kur farkı giderleri aşağıda verilmiştir.

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.

Diğer etkenler ile birlikte özellikle yüksek finansman giderlerinin ve yetersiz işletme sermayesinin getirdiği olumsuzlukların sermaye artışı ile giderilmesi sonucu olarak 2020 ilk altı aylık dönemde 54,8 milyon TL dönem karı elde edilmiştir.

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

Çemaş ve bağlı ortaklıklarına ait satışların finansal tablo dönemleri itibarı ile seyri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Döküm faaliyetleri

Satışlar Net (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	2020- 6/2019- 6	2019/ 2018	2018/ 2017
Bilya Satış Geliri	21.865.655	15.573.923	25.940.569	22.590.207	24.691.752	1,40	1,15	0,91
Pik Ürün Satış Geliri	31.651.927	25.129.500	53.389.517	48.055.179	38.632.887	1,26	1,11	1,24
Sfero Ürün Satış Geliri	32.917.210	26.870.358	53.931.462	60.756.120	39.695.997	1,23	0,89	1,53
Çelik Alasımlı Ürün Satış Geliri	71.376	0	71.624	378.317	592.366	--	0,19	0,64
Diğer Mamül Satışları	910.074	851.836	1.672.944	1.396.590	230.914	1,07	1,20	6,05
Ticari Mal Satışları	10.706	9.756	19.428	797.775	161.612	1,10	0,02	4,94
Toplam	87.426.948	68.435.374	135.025.545	133.974.189	104.005.527	1,28	1,01	1,29



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mıracan Sk. Beşiktaş/İstanbul
No: K 2/D. 5/Şişli/Sakarya/İstanbul
Maslak Y.D. 383 004 383 111 Sicil No:
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038000123100012

Sayfa 66/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8171064132129570
Tic. Sicil No: 24811
Kırşehir V.D. 311 001 4877

Döküm faaliyetlerinden gelirler 2018 yılında % 29 artış göstermiş, 2019 yılında rekabetçi piyasa koşulları nedeni ile % 1 artmıştır. 2020 6 aylık dönemde Döküm faaliyetleri satışları 2019 yılının aynı dönemine göre % 28 oranında artış göstermiştir.

Enerji Faaliyetleri

Satışlar Net (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	2020-6/2019-6	2019/2018	2018/2017
Elektrik Enerjisi Satışları	9.310.216	8.895.766	10.314.478	7.235.326	8.537.485	1,05	1,43	0,85

Enerji satışları iklim koşullarına bağlı olarak değişmektedir. Yeterince yağış olmaması nedeniyle enerji satışları 2018 yılında % 15 azalmış, yağışlardaki artışa paralel olarak 2019 yılında ise % 43 artmıştır.

İnşaat Faaliyetleri

Satışlar Net (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Yapı Kimyasalları Satışları	0	0	0	0	2.807.047
Beton Direk, Travers Satışları	0	0	0	0	5.354.543
Hazır Beton Satışları	0	0	0	0	262.768
Diğer Mamül Satışları	0	0	0	0	378.222
Anahtar Teslim Prefabrik İnşaat İşleri	0	0	0	0	25.890.220
Ticari Mal Satışları	0	0	0	0	16.763
Toplam	0	0	0	0	34.709.564

Tabloda yer alan İnşaat Faaliyetleri'ne ilişkin satışlar Niğbaş'a aittir. Niğbaş, Şirketin 2018 yılında yaptığı pay satışları nedeni ile konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. İnşaat Faaliyetleri içinde bulunan diğer şirket Özışık'ın izahnamede yer alan dönemler itibarı ile satışı bulunmamaktadır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Çemaş'ın içinde bulunduğu döküm sektörü ile Özışık'ın içinde bulunduğu inşaat sektörü ekonomik krizlerden hızlı etkilenen sektörlerdir. Çemaş satışlarının yaklaşık % 25'ini oluşturan bilya satışları inşaat sektörüne hitap eden çimento sanayine yapılmaktadır. Çemaş'ın dolaylı iştirakleri Sif İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic. A.Ş. ile HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.¹⁷ ağırlıklı olarak inşaat sektörüne hitap etmektedirler. Yaşanabilecek ekonomik krizler kamu ve özel sektörün işverenliğini yaptığı alt yapı ve üst yapı inşaat projelerinin ihalelerinin ertelenmesine, yatırım programlarından çıkarılmasına, başlamış olanların ise ödenek yokluğundan yavaşlamasına ve durmasına neden olabilmektedir.

Ayrıca ekonomik krizler Çemaş'ın hitap ettiği başta otomotiv olmak üzere beyaz eşya ve makine imalat sektörlerini olumsuz etkilemekte ve piyasayı küçültmektedir.

Ekonominin tümünde olduğu gibi döküm ve inşaat sektörün de ülke içindeki ve dışındaki politik istikrarsızlık ve olumsuz koşullar, enflasyonist baskılar, genel faiz ve konut kredisi faiz oranlarındaki

¹⁷ Bu şirketler elde ettikleri zararlar sonucunda özkaynaklarını yitirmeleri sebebiyle 31.12.2019 tarihi itibarıyla değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle konsolidasyondan çıkarılmıştır.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı, Seydi Gazipaşa
No:1 K 2 D. Kat: Menkul-Sarıyeri İSTANBUL
Maslak V.B. No:387 004 375 T.C. Sic. No:270183
www.a1capital.com
Mersis No: 0380004382000015

Sayfa 67/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 0874164501300000
Tic. Sicil No: 1481
Kirsehir Tel: 311 001 4877

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin bağlı ortaklıkları ile birlikte cari yükümlülüklerini karşılamak üzere izahname tarihi itibarıyla yeterli işletme sermayesi vardır.

Ancak bu izahnamedeki planlanan yatırımların yapılması ile gerçekleşecek olan büyüme ile 50.443.900 TL nakit işletme sermayesi ihtiyacı doğacaktır. İzahnamenin onaylandığı varsayımı ile sermaye artırımının beklenildiği şekilde gerçekleşmesi halinde, izahname tarihinden itibaren gelecek 12 aylık dönemde Şirket ve bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi açığı kalmayacaktır.

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 süreçte yapılan 237.000.000 TL nakit sermaye artırımının getirdiği olumlu ivme ile satışlarda artış ve maliyetlerde düşüş görülmektedir. Yapılan sermaye artışından sağlanan işletme sermayesi ile satın alma vadelerini kısaltarak alım fiyatlarındaki vade farkı yükünden kurtulmuş, özellikle döviz bazlı hurda metal tedariklerinde nakit alım avantajlarından yararlanarak maliyet tasarrufları sağlamıştır. Yeterli işletme sermayesi ile çalışması satış fiyatlarını da olumlu etkilemiş, nakit sıkıntısının baskısını azaltmak için likiditeye öncelik vererek kârlılığı azaltan fiyatlamaya yapmak zorunda kalmamış, nispeten kârlılığı yüksek tahsilat riski düşük satışlara yönelmiştir. Stoklar bir miktar yükselme eğiliminde olsa da stoklardaki artış, satışlardaki artıştan daha düşüktür. Yüksek kur artışlarının girdi fiyatlarını ve üretim maliyetlerini artırıcı etkisi, ihracat gelirlerinden sağlanan kur gelirleri ile kısmen telafi edilmekte ve kar marjları artırılarak korunmaktadır.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Çemaş'ın faaliyet gösterdiği döküm sektörü ile Özışık'ın faaliyet gösterdiği inşaat sektörleri ekonomik krizlerden en fazla etkilenen sektörler arasında yer almakta olup, ekonominin genel durumu şirketlerimizin beklentilerini önemli ölçüde etkilemektedir. Ekonomik belirsizlik veya istikrarsızlık durumunda döküm faaliyetlerimizin hitap ettiği otomotiv, beyaz eşya ve makine imalatı sektörleri ile kamu ve özel kesimin inşaat faaliyetleri süratle azalmakta, faaliyet hacimlerinde daralma yaşanmakta, yeni projeler ertelenmektedir. Ekonomik istikrarsızlık yaratıcı unsurlardan biri olarak görülen döviz kurlarındaki beklenmedik ani yükselmeler hurda metal ve inşaat demiri gibi dövize bağlı girdi maliyetlerini yükseltmekte ve öngörülmeyen zararlara yol açmaktadır.

Döviz fiyatlarındaki dalgalanmalar proje maliyetleme ve fiyatlamada belirsizlik yaratmakta, beklenen karlılık hedeflerinin gerçekleşmesine engel olmaktadır.

T.C. Merkez Bankası son zamanlarda sıkı para politikası uygulayarak 2 ay içinde politika faiz oranını % 10,25 'ten % 17'ye yükseltmiş, bunun sonucu döviz kurlarında % 5 civarında düşüş görülmüştür. Döviz fiyatlarının uygulanan para politikaları ile önümüzdeki dönemlerde daha istikrarlı bir seyir



20 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı No: 5, Beşiktaş/Göztepe
No: 1 K 2 D: 5 Kat: 5 Kat: Sarıyer/İSTANBUL
Mastek V.D. No: 004 352 T.C. Sicil No: 279189
www.acapital.com.tr
Mersis No: 03880001500001015

Sayfa 69/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 8071764000150004
Tic. Sicil No: 1481
Kirsehir V.D. No: 2011 001 4877

izleyeceği tahmin edilmektedir. Bu sayede şirketimizin ve hitap ettiği sektörler içinde önemli yer tutan ithal girdi maliyetlerinin daha kontrol edilebilir hale geleceğini düşünmekteyiz. Yüksek faizleri tüketici kredilerine uygulanması sonucunda konut üretimi, otomobil, beyaz eşya gibi nihai tüketiciye hitap eden sektörlerde olumsuzluk yaratabilecektir.

Dünya’da ve Türkiye’de etkisini göstermekte olan Covid-19 Virüsü pandemisinin ekonomiler üzerinde olumsuz etkilerinin ne zaman sona ereceği kesin olarak bilinmemektedir. Özellikle 2020 yılı içinde ulusal ve küresel bazda bütün sektörlerde, piyasalarda ve ekonomilerin işleyişlerinde yaşanan bozulmaların normalleşmesinin 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 getirdiği ekonomik olumsuzluklar yaşanabilecektir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Cemaş’ın organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

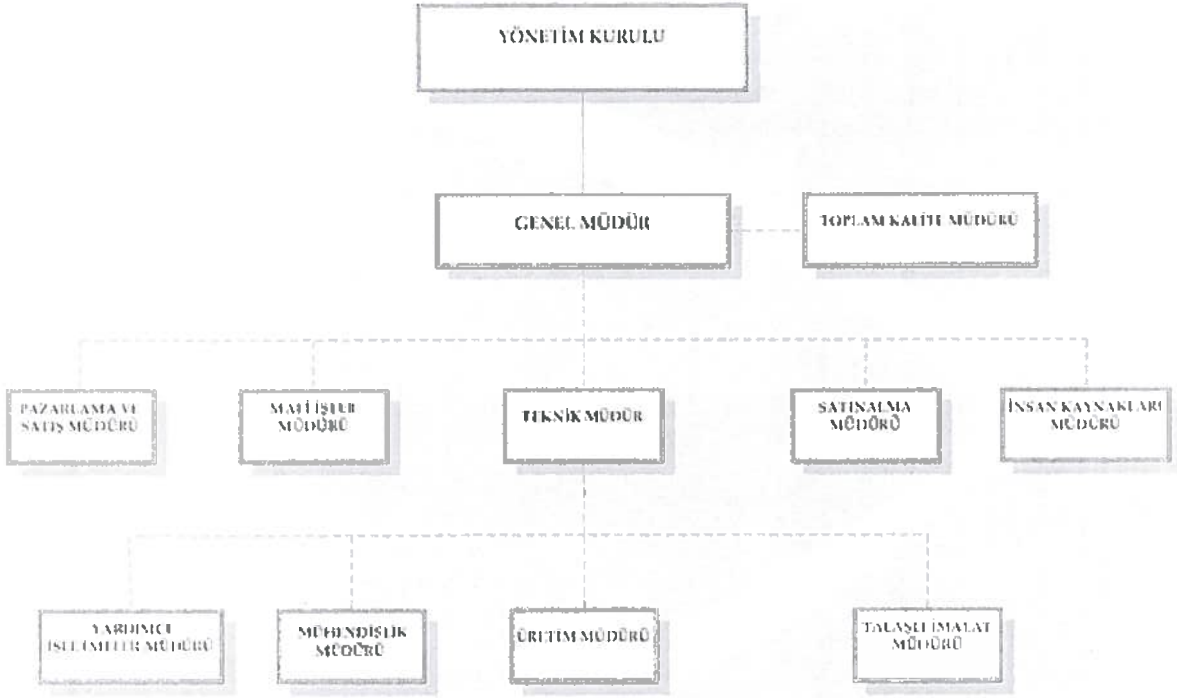


26 Şubat 2021



Sayfa 70/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8671784133139674
Tic. Sicil No: 1484
Kırşehir V.B. 34 001 4877



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı (TL) (%)	
Rıza Kutlu IŞIK	Başkan	Orhan Veli Kanık Cad.Yakut Sok.No.3/2 Kavacık İST	Y.K. Başkanı	3 Yıl/1 Yıl	-	-
Uğur IŞIK	Başkan Vekili	Orhan Veli Kanık Cad.Yakut Sok.No.3/2 Kavacık İST	Y.K. Başkan Vekili	3 Yıl/1 Yıl	-	-
Sırrı Gökçen ODYAK	Üye	Orhan Veli Kanık Cad.Yakut Sok.No.3/2 Kavacık İST	Y.K.Üyesi	3 Yıl/1 Yıl	-	-



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşölçü Plaza
No 1 K 2 D. 5/6 Kavacık Sanayi Sitesi B Blok
Maslak VD. 388 007 3521 T.C. Sicil No: 270899
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 08080043521000125

Sayfa 71/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 882 176 4172 139674
Tic. Sicil No: 1482
Kırşehir V.D. 311 001 4877

Sebahattin Levent DEMİRER	Üye	Orhan Veli Kanık Cad.Yakut Sok.No.3/2 Kavacık İST	Y.K.Üyesi	3 Yıl/1 Yıl	-	-
Ahmet Lütüf GÖKTUĞ	Üye	Orhan Veli Kanık 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	-	-

* 08.05.2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yılına seçilmişlerdir.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Kaan ÖZKAN	Genel Müdür	Ankara Asfaltı 12. km 40100 Kırşehir	Yok	-	-
Süleyman ÇELİK	Mali İşler Müdürü	Ankara Asfaltı 12. km 40100 Kırşehir	Yok	-	-
Levent KINIK	Fabrika Müdürü	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.



AT CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 038800432100015
Sayfa 72/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764123439674
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. 351 001 4877

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 yılından 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 başkan yardımcısı olmuş ve 1990 yılından itibaren Işıklar Holding'e bağlı tüm grup şirketlerinin yönetim kurulu başkan yardımcılığını yürütmektedir.

Sırrı Gökçen Odyak (Yönetim Kurulu Üyesi): İzmir 1945 doğumludur. Liseyi West Chester High School (Amerika)'da bitirmiştir. 1970 yılında University of Strathelyde (İskoçya)'dan Gemi İnşa Mühendisi olarak mezun olmuştur. 1974 yılında katıldığı Işıklar Grubu'nda mühendislikten başlayıp, üst kademe yöneticiliğe uzanan bir kariyer yapmıştır. Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. Genel Müdürlüğü ve yönetim kurulu üyeliğinin yanında tüm Işıklar Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu üyeliği görevini yapmaktadır.

Sebahattin Levent Demirer (Yönetim Kurulu Üyesi): 1960 Ankara doğumludur. Hacettepe Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1982 yılında mezun olmuştur. 1987 yılında katıldığı Işıklar Grubunda İç Denetçilik, Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı, Barkisan Holding, Işıklar Holding Finansman Koordinatörlüğü, Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Müdürlüğü görevlerinde bulunmuş ve son olarak Metemteks Sentetik İplik San.ve Tic.A.Ş. Genel Müdürlüğü ile tüm Işıklar Grup şirketlerinde Yönetim Kurulu üyeliği yapmaktadır.

Ahmet Lütfi Göktuğ (Yönetim Kurulu Üyesi): 1959 yılı İstanbul doğumludur. 1981 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden mezun olmuştur. 1986-2003 yılları arasında Milen Merkez İlaç Endüstrisi A.Ş. (Elginkan Holding Şirketi), Toprak İlaç Sanayi A.Ş. (Toprak Holding Şirketi), Ulkar Kimya Sanayi A.Ş. (Ulkar Holding Şirketi), İnter Mühendislik A.Ş. ve Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'lerinde Mali İşler İşler Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2003 yılında Işıklar Grubu şirketlerinden Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Mali İşler Müdürü olarak göreve başlayan Ahmet Lütfi Göktuğ Aralık 2007 tarihinden itibaren Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. 'de Mali İşler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Can Özdemir (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi): 1959 doğumlu olup, 1984 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Yönetimi Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlamıştır. 1984 ile 1988 yılları arasında DELKO Makina İstanbul Bölge Müdürü olarak çalışmış olup, 1988 yılından bugüne kadar TURCO Makina Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Ortağı ve Genel Müdürü, 1989 yılından bugüne kadar DİZEL TURBO Makina Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Ortağı ve Genel Müdürü, 1996 yılından bugüne kadar da TURCO UK Ltd. Glasgow İngiltere Şirket Ortağı ve Genel Müdürüdür.

Mehmet Ziya Günal (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi): 1960 doğumlu olup, 1985 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Yönetimi Bölümü'nde lisans



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Bay D. 57. Plaza
No:1 K:2 D: 315 Maslak, Sanayi/İSİTAK
Maslak V.D. 385 201 3521 Tic Sicil No: 279769
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03800043521000

Sayfa 73/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 42 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 8871764233139674
Tic. Sicil No: 1484
Kırşehir V.D. 011 601 4877

eğitimini tamamlamıştır.1988-1989 yılları arasında T.Emlak Bankası A.Ş.'de Uzman Yardımcısı (Risk Yönetimi Grup Müdürlüğü); 1989-1990 yılları arasında T.Emlak Bankası A.Ş.'de Uzman (Menkul Değerler Grup Müdürlüğü); 1990-1995 yılları arasında Birleşik Yatırım Bankası A.Ş.'de Müdür (Menkul Kıymetler Müdürlüğü); 1995-2005 yılları arasında Takasbank A.Ş.'de Müdür (Krediler ve Borsa Para Piyasası Müdürlüğü) 2007-2008 yılları arasında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi; 2008-2010 yılları arasında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi; 2010-2012 yılları arasında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, 2006-2016 yılları arasında Takasbank A.Ş.'de Direktör (Krediler Ekibi, Piyasalar Müdürlüğü, Fon Yönetimi Müdürlüğü) görevlerinde bulunmuştur.

Kaan Özkan (Genel Müdür): 1971 doğumludur. Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlayan Kaan Özkan, çalışma hayatına 1994 yılında Procter&Gamble'da başlamış, kariyeri boyunca Nestle Türkiye, Nestle Ortadoğu, Nestle Avustralya ve Nestle İsviçre dışında Daimler Chrysler, Mondı Endüstriyel Torba, İspanyol Saica Ambalaj'ın Türkiye Genel Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur.

Süleyman Çelik (Mali İşler Müdürü) : 1980 doğumludur. 2002 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümün'den lisans derecesini almıştır. 2008 yılında İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de göreve başlamış, Maliyet Muhasebesi Yöneticisi, Yurtdışı Bütçe ve Raporlama Yönetici ve son olarak Muhasebe ve Bütçe Raporlama Yöneticisi olarak görev almıştır. Bu görevlerinin yanında ortak firmalardan Saint Gobain Türkiye grubunun Türkiye mali tablo konsolidasyonunun yapılması ve kontrolü görevini yürütmüştür. 2019 yılında Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'ye Mali İşler Müdürü olarak atanmış olup, halen görevine devam etmektedir.

Levent Kınık (Fabrika Müdürü) : 1972 doğumludur. 1995 yılında İ.T.Ü. Sakarya Mühendislik Fakültesi Metalurji Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 1997 yılında Çemaş'ta Vardiya Amiri olarak göreve başlamış, 2004 yılında Üretim Müdürü olana kadar kadar işletme içinde çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2011 yılında Çemaş'tan ayrılarak Vesivius (Foseco)'da Ankara Bölge Satış Temsilciliđi yapmıştır. 2018 yılında tekrar Çemaş'a katılmış olup, şu anda Fabrika Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

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 üyeliliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

İsim Soyisim	Son 5 Yılda Yönetim Kurulu Üyeliliđi 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 Niğde 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



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. E Blok Kat: 5/6
Maslak V.D. 388 067 1921 T.C. SAKARYA 810 100
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0733004352100015

Sayfa 74/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 88 176 413215992
Tic. Sicil No: 2484
Kırşehir V.D. 3811 001 4877

	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 Müş. 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.ve Turiz 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
	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



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy S/2. Binyüz Otuz Beş Kat
No:1 K:2 D:50 Maslak Sarıyeri/İSTANBUL
Maslak V.D. 335 804 3521 Tic Sic No: 274918
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 036000435210001

Sayfa 75/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764450139674
Tic. Sicil No: 15071
Kırşehir V.D. 311 001 4877

	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.ve Turiz Yat. A.Ş.	Y.K.Üyesi	D. ediyor
Sebahattin Levent DEMİRER	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
	HMF 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



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sok. Etyapı Gaz Plaza
 No 1 K:2 D:10 Kat:10/10 Çankaya/Beşiktaş/İSTANBUL
 Maslak V.D. No: 395 (004 3021) Tic Sicil No: 270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 035600435210001

Sayfa 76/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
 Ankara Asfaltı 12 Kır. KIRŞEHİR
 Mersis No: 8871064153169874
 Tic. Sicil No: 1484
 Kırşehir V.D.: 030814877

	Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	Bağımsız Y.K.Üyesi	D. ediyor
Kaan ÖZKAN	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Genel Müdür	D. ediyor
Süleyman CELİK	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Mali İşler Müdürü	D. ediyor
Levent KINIK	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	Fabrika Müdürü	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 kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukukî uyumsuzluk 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:

Rıza Kutlu IŞIK:

SPK'nın 3.9.2013 tarih ve 30/1003 sayılı kararı ile Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. (Usaş)'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda 19.8.2013 tarihinde yer alan özel durum açıklaması ile söz konusu açıklama öncesi ve sonrasında Usaş pay piyasasında gerçekleştirilen işlemler nedeniyle Işıklar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı **Rıza Kutlu IŞIK** hakkında 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 107/2 ve 115 inci maddeleri uyarınca yapılan suç duyurusu üzerine İstanbul 3. Asliye Ceza Mahkemesi'nin 25.05.2017 tarih ve E.2014/16, K.2017/162 sayılı kararıyla "**beraat**" kararı verilmiştir. Anılan karara karşı SPK tarafından karar düzeltme yoluna başvurulması üzerine, İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 16. Ceza Dairesi'nin 21.02.2018 tarih ve E.2017/3392, K.2018/561 sayılı kararıyla istinaf başvurusunun **reddine** karar verilmiştir. SPK tarafından yapılan itiraz, İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi Cumhuriyet Başsavcılığı'nın 19.09.2018 tarih ve İtiraz Değ. No.2018/813, K.2018/267 sayılı kararıyla **reddedilmiştir**.

SPK'nın 24.02.2017 tarihli kararı ile **Rıza Kutlu IŞIK** hakkında; yönetim kurulu başkanlığını yaptığı Usaş'ın kayba uğradığı 992.350 TL'yi yasal faizi ile birlikte 24.02.2017 tarihinden itibaren 3 ay içerisinde SPK'nın 92 nci maddesi uyarınca Usaş'a ödemesine karar verilmiş olup, davacı **Rıza Kutlu IŞIK** tarafından söz konusu kararın iptali ve davacının ihtirazi kayıtla ödemiş olduğu 1.076.767,72 TL'nin kendisine geri ödenmesi talebiyle açılan dava, Ankara 16. İdare Mahkemesi'nin 19.10.2018 tarih ve E.2017/1639, K.2018/2189 sayılı kararıyla **reddedilmiştir**. Anılan karara karşı davacı tarafından yapılan istinaf başvurusu üzerine Ankara Bölge İdare Mahkemesi'nin 09.10.2019 tarih ve E.2019/1144, K.2019/2052 sayılı kararıyla "**istinaf başvurusunun reddine**" karar



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy 12. Yıl Çiğdem
No:1 Kat:2 D:105 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.C. No: 004 3521 Tic Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0368004300010015

Sayfa 77/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 72 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 0871764133139674
Tic. Sicil No: 144
Kırşehir Tel.: 241 001 4877

verilmiştir. Anılan kararın davacı tarafından temyiz edilmesi üzerine, Danıştay 13. Daire Başkanlığı'nın E.2019/4289 sayılı dosyası üzerinden inceleme devam etmektedir.

SPK'nın 08.02.2018 tarihli kararı ile **Rıza Kutlu IŞIK** hakkında; II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği'nin 11 inci maddesine aykırı olarak, Işıklar Enerji sermayesindeki 1.186.840,02 TL nominal değerli A grubu payların pay başına 4,21 TL bedel ile Turgut Işık Mahdumları Gayrimenkul ve Turizm Yatırımları A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin olarak kamuya açıklama yapılmaması nedeniyle **27.047 TL tutarında idari para cezası** tesis edilmiş olup, davacı **Rıza Kutlu IŞIK** tarafından söz konusu kararın iptali talebi ile açılan dava, Ankara 17. İdare Mahkemesi'nin 15.03.2019 tarih ve E.2018/828, K.2019/498 sayılı kararıyla **reddedilmiştir**. Anılan karara karşı davacı tarafından yapılan istinaf başvurusu Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin 11.03.2020 tarih ve E.2019/2685, K.2020/495 sayılı kararıyla **reddedilmiştir**. Anılan kararın davacı tarafından temyiz edilmesi üzerine Danıştay nezdinde incelenmesi devam etmektedir.

SPK tarafından Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. (CEMAS) pay piyasasında 27.05.2016-08.06.2016 döneminde ve Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret A.Ş. (ADESE) pay piyasasında 23.05.2016-03.06.2016 döneminde gerçekleştirilen işlemlerin incelenmesi sonucunda, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 101/1 maddesi ve V-101.1 sayılı Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde Uygulanacak Tedbirler Tebliği'nin 5/1, 6/1 ve 9/2 maddeleri kapsamında diğer hususların yanında **Rıza Kutlu IŞIK** hakkında ADESE pay piyasasında **6 ay geçici işlem yapma yasağı** uygulanmasına karar verilmiştir.

Uğur IŞIK:

SPK'nın 08.02.2018 tarihli kararı ile **Uğur IŞIK** hakkında; II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği'nin 11 inci maddesine aykırı olarak, Işıklar Enerji sermayesindeki 1.186.840,02 TL nominal değerli A grubu payların pay başına 4,21 TL bedel ile Turgut Işık Mahdumları Gayrimenkul ve Turizm Yatırımları A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin olarak kamuya açıklama yapılmaması nedeniyle **27.047 TL tutarında idari para cezası** tesis edilmiş olup, davacı **Uğur IŞIK** tarafından söz konusu kararın iptali talebi ile açılan dava, Ankara 8. İdare Mahkemesi'nin 02.04.2018 tarih ve E.2018/944, K.2019/733 sayılı kararıyla **reddedilmiştir**. Anılan karara karşı davacı tarafından yapılan istinaf başvurusu üzerine Ankara 8. İdari Dava Dairesi'nin E.2019/2649, K.2020/496 sayılı kararıyla istinaf başvurusunun reddine karar verilmiştir. Anılan kararın davacı tarafından temyiz edilmesi üzerine Danıştay nezdinde incelenmesi 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:

Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu IŞIK'ın Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptığı, Işıklar Grubu tepe şirketi Işıklar Enerji'nin % 50 bağlı ortaklığı olan 50.000 TL Sermayeli BBS Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş. gayri faal olması nedeniyle 13.06.2019 tarihinde tasfiye olmuştur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyelğine veya ihraççıldaki



20 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mırdan Sk. No: 10/1 Giz Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak Şişli/İST/ANUL
Madaç V.D. 388 004 3331 Tic Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0333004352100015

Sayfa 78/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 887 764 131 29674
Tic. Sicil No: 25457
Kırşehir V.D. 311 001 4877

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 konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler

Üst yönetim kadrosu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürlerden oluşmaktadır. Sağlanan menfaatler ücretlerden ve diğer ödemelerden oluşmakta olup bu tutar konsolidasyona dahil tüm şirketler için 2019 yılında 1.388.677 TL'si Yönetim Kurulu Üyeleri'ne olmak üzere toplam 2.037.812 TL'dir

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

Şirketin Yönetimde Söz Sahibi Olan Personeli için ayırmış olduğu kıdem tazminatı karşılığı 31.12.2019 tarihi itibarı ile 123.270 TL dir. Yönetim Kurulu Üyeleri için ayrılmış veya tahakkuk ettirilmiş bir tutar bulunmamaktadır.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maden Sk. Beybiçler Plaza
No 1 Kat: D 5 Kat: Maslak-2 Kat: İSTANBUL
Maslak Y.D. 398 004 352 Tlx No: İN 270189
www.tcapital.com.tr
Mersis No: 0388002322100015

Sayfa 79/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764133458674
Tlx. SİSİ No: 1784
Kırşehir Y.D. 381 001 4877

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Rıza Kutlu IŞIK	Y. Kurulu Başkanı	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
Uğur IŞIK	Y.Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
S. Gökçen ODYAK	Y.Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
S. Levent DEMİRER	Y.Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
A.Lütfi GÖKTUĞ	Y.Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
Can ÖZDEMİR	Y.Kurulu Bağımsız Üyesi	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
M. Ziya GÜNAL	Y.Kurulu Bağımsız Üyesi	3 Yıl/ 08.05.2021 de bitecek
Kaan ÖZKAN	Genel Müdür	---
Süleyman ÇELİK	Mali İşler Müdürü	---

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Söz konusu kilit personel ile 4857 sayılı İş Kanunu'nun 11 inci maddesi gereği belirsiz süreli iş akdi yapılmış olup iş akdinin işveren tarafından fesih edilmesi halinde sadece ihbar ve kıdem tazminatı ödemesi yapılacaktır. Birikmiş kıdem tazminat yükü 30.09.2020 tarihi itibarıyla 96.094 TL'dir.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

a) Denetimden Sorumlu Komite:

Denetimden Sorumlu Komite, Şirketin iç ve dış denetim sürecinin uygulama etkinliğini, muhasebe, mali raporlama ve iç kontrol ile ilgili iç sistemlerin işleyişi ve yeterliliğini Yönetim Kuruluna raporlamak amacıyla oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri:

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)



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Beybi Çarşısı
No 1 K 2 D 57/1 Maslak Sarıyer İSTANBUL
Maslak Y.D. 3880043521 Tic. Sic. No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800435100015

Sayfa 80/131



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:

Şirket 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" nin ekinde yer alan ilkelerin uygulanması bakımından Şirket anılan Tebliğin 5'inci maddesinde tanımlanan gruplardan Üçüncü Grupta yer almaktadır. Tebliğin 6'ıncı maddesinin birinci fıkrasına göre Üçüncü Grupta yer alan ortaklıkların bağımsız yönetim kurulu üye sayısının iki olması yeterlidir. Tebliğ ile uygulanması zorunlu tutulan ilkelerinin tamamı Şirket tarafından uygulanmıştır. Anılan Tebliğin ekinde yer alan ilkelerden:

-“Pay Sahipleri” başlığını taşıyan birinci bölümde: “Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması” başlığı altındaki ilkelerin tamamına, “Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı” başlığı altındaki ilkeye uyum sağlanmıştır. “Genel Kurul” başlığı altındaki ilkelerden 1.3.11 numaralı ilkede belirtildiği gibi genel kurul toplantısına söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabileceğine dair esas sözleşmemizde bir hüküm bulunmamaktadır. Bunun dışında kalan “Genel Kurul” başlığı altındaki zorunlu ve ihtiyari bütün ilkelere uyulmuştur. “Oy Hakkı” başlığı altındaki ilkelere uyulmuştur. “Azlık Hakları” başlığı altındaki ilkelerden esas sözleşme ile azlık haklarının genişletilebileceği ifade edilmekteyse de Şirket esas sözleşmesinde bu yönde bir hüküm bulunmamaktadır. “Kâr Payı Hakkı” başlığı altındaki maddelere tam uyum



A1 ZAPITA YATIRIM
MERSUL DEĞERLER A.Ş.
M. İnan Bulvarı No: 10/10/12
No: 1/1/2/3/4/5/6/7/8/9/10/11/12/13/14/15/16/17/18/19/20/21/22/23/24/25/26/27/28/29/30/31/32/33/34/35/36/37/38/39/40/41/42/43/44/45/46/47/48/49/50/51/52/53/54/55/56/57/58/59/60/61/62/63/64/65/66/67/68/69/70/71/72/73/74/75/76/77/78/79/80/81/82/83/84/85/86/87/88/89/90/91/92/93/94/95/96/97/98/99/100
Maslak V.D. 383 06500
www.a1zapita.com.tr
Mersis No: 08330000000452100015

Sayfa 81/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871784150139674
Tic. Sic. No: 14574
Kırşehir V.D. 31 001 4877

sağlanmıştır. Şirketin kâr payı politikası oluşturulmuş, genel kurul toplantısında ortaklarımızın bilgisine ve onayına sunulmuştur. Şirketin kâr dağıtım politikası Kamuyu Aydınlatma Platformu ve internet sitesi aracılığı ile kamuya açıklanmıştır. “Payların Devri” başlığı altındaki ilkeye uygun olarak borsada işlem gören payların serbestçe devredilmesini engelleyen Şirketin herhangi bir uygulaması bulunmamaktadır.

-“Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık” başlığını taşıyan ikinci bölümde: “Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları” başlığı altındaki maddeler çerçevesinde Şirketin bilgilendirme politikası oluşturulmuş ve kamuya duyurulmuştur. Kamuyu aydınlatma konusunda sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyum konusunda azami gayret gösterilmektedir. “Kurumsal İnternet Sitesi” başlığı altındaki maddelerde yer alan şekilde Şirketin kurumsal bir internet sitesi bulunmakta, bu sitede mevzuat gereği yer alması gereken bilgiler güncel bir şekilde tutulmaktadır. Ancak, 2.1.3 numaralı ilkede belirttiği şekilde özel durum açıklamalarının ve finansal tabloların eş zamanlı olarak İngilizce açıklaması yapılmamaktadır. Şirkete bu yönde bir talep iletilmediği ve ortak profili de dikkate alındığında bu aşamada fazladan maliyet ve operasyonel güçlük yaratacak bu uygulamaya geçilmesi planlanmamaktadır. “Faaliyet Raporu” başlığı altında yer alan maddelerde yer alan hususların faaliyet raporunda yer almasına gayret gösterilmiştir. Bununla birlikte hem internet sitesinde hem de yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında sürekli iyileştirme çalışması yapılmakta görülen eksiklikler giderilmektedir.

-“Menfaat Sahipleri” başlığını taşıyan üçüncü bölümde: “Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası” başlığı altındaki ilkelere (Şirketin çalışanlarına yönelik tazminat politikası oluşturması ve bunun kamuya açıklaması kısmı hariç olmak üzere) uyum sağlanmıştır. Yürürlükteki iş mevzuatı çalışanlara yönelik tazminata ilişkin amir hükümler içerdiğinden, Şirket tarafından ayrıca bir tazminat politikası oluşturulmamıştır. “Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi” başlığı altındaki ilkelere uyum sağlanmakla birlikte iç düzenlemelerde veya esas sözleşmede doğrudan bu başlık altında bir düzenleme bulunmamaktadır. “Şirketin İnsan Kaynakları Politikası” başlığı altındaki ilkelere 3.3.1’nin son kısmında belirtilen halefiyet planlaması 2018 yılı için yapılmamıştır. Bunun dışındaki ilkelere uyum sağlanmıştır. “Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler” başlığı altında yer alan ilkelere müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler bakımından tam uyum sağlanmaktadır. “Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk” başlığı altındaki ilkelere uyum kapsamında personelimize imza karşılığı dağıtılan Şirketin Etik Kuralları internet sitemiz vasıtası ile de kamuya duyurulmuştur.

-“Yönetim Kurulu” başlığını taşıyan dördüncü bölümde: 4.1 ile başlayan “Yönetim Kurulunun İşlevi” başlığı altındaki ilkelere uyum sağlanmıştır. “Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları” başlığı altındaki 4.2.1 ile 4.2.7 arasındaki ilkelere 4.2.3 ile 4.2.4 iç kontrole ilişkin ilkelere 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 belirlenir 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 ifasının



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Greyh. No: 10/1
No: 1/1/2005 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Maslak/İstanbul
Tic. Sic. No: 270160
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03820035200015

Sayfa 82/131

ÇEMAŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 0871764033139670
Tic. Sic. No: 2781
Kırşehir Yolu 3411 001 4877

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, 01.01.2021 tarihinden itibaren Işıklar Holding A.Ş. Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü Sn. Ahmet Çevirgen (Uludağ Üniversitesi Maliye Bölümü Mezunu (1987), Sermaye Piyasası Faal.İleri Düzey Lisansı-207327, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı-702116) tarafından ifa edilmektedir. Ayrıca, Çemaş Mali İşler Müdürü Sn. Süleyman Çelik yatırımcı ilişkileri çalışmalarında görev almaktadır.

Şirketin yatırımcılarla ilişkiler birimi ile yatirimci@cemas.com.tr adresinden elektronik posta yolu ile veya 02165370000 telefon numarasından iletişime geçilebilir.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Çemaş ve Bağlı Ortaklıklarına ilişkin personel bilgileri aşağıdaki tablolarda verilmektedir.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Sayılı Güzel
No 1 K 2 D. 500 Etilik-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 300 Etilik/321 T.Ş. Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0368004353000015

Sayfa 83/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 8871764125139674
Tic. Sicil No: 1994
Kırşehir V.D. 311 001 4877

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 Toplam	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 ihraçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mırcıyan Sok. No: 1 Kat: 2 D. 5-6/100
Maslak V.D. 33500/133521 T.C. ŞİŞLİ
www.a1capital.com.tr
Mersis No: TR86004352100015

Sayfa 85/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: TR871764135230001
Tic. Sicil No: 145
Kırşehir V.D. 001 4877

18. ANA PAY SAHIPLERİ

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:

Ortağın; Ticaret Unvanı	Sermaye Payı/Oy Hakkı*			
	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.	

* Şirketin 8 Mayıs 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihi itibarıyla Işıklar Grubu'nun Şirket sermayesindeki pay oranı toplamda % 81,92 idi. Söz konusu Genel Kurul Toplantısında Işıklar Grubu'nun oyları ile 2 si bağımsız olmak üzere toplam 7 üye 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmişlerdir ve görev süreleri devam etmektedir.

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/Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	Yoktur	1,00	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, yönetimi hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Çemaş sermayesinin % 98,17'si halka açık, borsada işlem gören paylardan oluşmaktadır. Çemaş esas sözleşmesine göre sermayeyi temsil eden paylarda imtiyaz bulunmamaktadır. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik Şirket tarafından alınan özel bir tedbir olmamakla birlikte, sermaye piyasası mevzuatı ve bu mevzuata uygun hazırlanan esas sözleşme hükümleri hakimiyetin kötüye kullanılmasını önleyici niteliktedir. Yukarıda da belirtildiği üzere mevcut durumda Şirket sermayesinde hakim ortak konumunda bir ortak ya da birlikte hareket etmek suretiyle hakim ortak konumunda olan kişiler bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ise 2018 yılında yapılan genel kurul toplantısında seçilmişlerdir. Söz konusu genel kurul karar tarihi itibarıyla Şirket'in hakim ortağı Işıklar Grubudur.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy, Beybi Çarşısı
No 1 Kat: D 500/104 İstanbul - KATANBUL
Masthead D 031/004 3521 Telsiz No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03880045700015

Sayfa 86/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 817176443000014
Tic. Sicil No: 2481
Kırşehir / D 031 001 4877

18.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Çemaş'ın 'ın ilişkili taraflarla yaptığı işlemler ve açıklamaları aşağıdaki gibidir:

A) Ticari Olmayan Alacaklar ve Borçlar

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri ve son durum itibariyle Şirket'in ilişkili taraflarına olan ticari olmayan nitelikteki borç ve alacak tutarları yüksek tutarlarda gerçekleşmiştir.

Şirket 2020 başında yaptığı nakit sermaye artırımını sırasında SPK'nın 23.01.2020 tarih ve 7/135 sayılı toplantısında alınan karar gereği, 24.01.2020 den itibaren ilişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklarının tutarının arttırılmayacağına dair Sermaye Piyasası Kuruluna taahhütte bulunmuştur.

Şirketin ayrıca ilişkili tarafları ile daha önce gerçekleştirilmiş işlemlerden kaynaklanan ve ticari olmayan nitelikteki borç ve alacakların her yıl nette (ilişkili taraflardan olan alacaklardan borçların çıkarılmasından sonra kalan net tutar) %25 den az olmamak kaydıyla azaltılarak azami 4 yıl içerisinde tasfiye edilmesi yönünde 24.01.2020 tarihli 2020/01 sayılı yönetim kurulu kararı bulunmaktadır.

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 adlandırılarak piyasada geçerli olan faiz oranlarına uygun şekilde, 3'er aylık dönemlerde faiz tahakkuk ettirilerek kâr zarar hesaplarına intikal ettirilmekte, yılsonlarında ise fatura edilmektedir. 30 Haziran 2020 tarihinde uygulanan faiz oranı TL için yıllık % 9,88'dir. Söz konusu borçlar ve alacaklar için faiz oranının belirlenmesinde T.C. Merkez Bankası tarafından yayınlanan Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları dikkate alınmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.Ara.20	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



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
No:112/256 Mithatpaşa/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No:270189
Mersis No:088004389000015
www.a1capital.com.tr

Sayfa 87/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 km KIRŞEHİR
Mersis No:8871764132189674
Tic. Sicil No:1481
Kırşehir V.C. 311 001 4877

Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.					
Işıklar İnşaat Malz. Paz. ve Taahhüt A.Ş.		0	0	0	0
HMF Makina ve Servis San. ve Tic. A.Ş.	29.913.013	27.700.840	26.043.999	20.827.692	7.954.951
Özışık-İntekar-İnelan İş Ortaklığı	4.365.000	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.	996.657	5.048.379	7.136.040	2.578.388	0
Işıklar Park Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	0	0	0	0	465.269
Diğer	0	45.003	0	0	2.728
Toplam	-7.416.986	-52.771.370	-30.880.608	-91.758.356	-44.738.692

Tablodan görüldüğü üzere, 2019 yılında ilişkili taraflar İhraççıyı fonlamışken, 2018 yılında ve 2020 yılı 6 aylık dönemde İhraççı ilişkili tarafları fonlamıştır. Son durum itibarıyla ise Özışık İnşaat'ın Işıklar İnşaat'tan olan alacağının 51.500.000 TL'sinin Işıklar İnşaat'ta sermaye artırımında kullanılmasının etkisi ile Şirket, grup içinden nette 7.416.981 TL alacaktır.

B) Diğer İşlemler

Çemaş 16 Şubat 2018, 24 Mayıs 2018 ve 28 Mayıs 2018 tarihleri itibarıyla 4.850.000 adet Niğbaş hissesini 0,95-1,00 TL fiyat aralığından 4.706.170 TL bedelle BIST'te satmış ve 9 Ağustos 2018 tarihinde 750.000 adet Niğbaş hissesini 1 TL fiyattan 750.000 TL bedelle BIST'te satın almıştır. Bu işlemler sonucu Çemaş'ın Niğbaş payı % 9,94'e düşmüş, hisse değişimleri sonrası Çemaş'ın mülkiyetinde bulunan Niğbaş hisseleri 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla alım - satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilerek konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır.

İlişkili taraflardan **ticari alacaklar** aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	31.Ara.20	30.Haz.20	31.Ara.19	31.Ara.18	31.Ara.17
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	1.232.279
Işıklar Paper Sack Co. Ltd.	--	--	--	868.755	20.989
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	85.308	--	--	--	--
Toplam	85.308	0	0	868.755	1.253.268

2017 yılında Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'den olan ticari alacak tutarı Niğbaş'ın ürettiği yapı kimyasallarının bir kısmını Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'nin bayi teşkilatı aracılığı ile satmasından kaynaklanmaktadır.

2017 ve 2018 yıllarında Işıklar Paper Sack Co. Ltd.'den olan ticari alacaklar ise Kuzey Irak'ta faaliyet gösteren bu şirket aracılığı ile Çemaş'ın Irak'a yaptığı öğütücü bilye satışlarından kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflara olan **ticari borçlar** aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye S. Dışişleri Binası
No:K:10-5/5 Maslak Şişli İSTANBUL
Maslak Şişli: 389 004 3500 Tic Sic No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03880043000015

Sayfa 90/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871704131139874
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. 211 001 4877

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar(TL)	31.Ara.20	30.Haz.20	31.Ara.19	31.Ara.18	31.Ara.17
Işıklar Holding A.Ş.	657.385	438.755	--	2.319.440	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	155.261	7.516	--	--	109.687
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	73.459	11.230	--	--	31.302
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
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	84.730	--	--	--	--
Toplam	428.267	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 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 taraflara yapılan **mamul satışları** aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

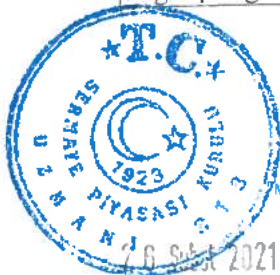
Mamul Satışları (TL)	01.Oca. - 30.09.2020	01.Oca. - 30.06.2020	01.Oca. - 30.06.2019	01.Oca. - 31.12.2019	01.Oca. - 31.12.2018	01.Oca. - 31.12.2017
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	199.082	2.607.377
Işıklar Paper Sack Co.Ltd.	--	--	--	--	1.077.893	272.850
Toplam	0	0	0	0	1.276.975	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 şirketin aracılığı ile Irak'a yaptığı öğütücü bilye satışlarıdır.

İlişkili taraflardan yapılan **hammadde alımları** aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Hammadde Alımları (TL)	01.Oca. - 30.09.2020	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.	--	--	--	--	81.720	--
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	--	--	--	--	37.488	196.954
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve	--	--	--	19.729	130.950	--



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Bulvarı No: 10/1
Maslak, Kat: 3/3 Uzak İşler, T.C. No: 270189
Mersis No: 038500412100015

Sayfa 91/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 0871200138120624
Tic. Sic. No: 1461
Kirsehir No: 311 001 4877

Mali Duran Varlık Alışları	01.Oca. - 30.09.2020	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 Enerji ve Yapı Holding A.Ş.	--	--	--	--	--	52.538.510
İşıklar Holding A.Ş.	--	--	25.328.000	25.328.000	--	--
Toplam	0	0	25.328.000	25.328.000	0	52.538.510

İşıklar Enerji'den 2017 yılında yapılan Mali Duran Varlık alışı; Çemaş paylarının alımı ile ilgilidir. 17.10.2017 tarihinde Özışık 25.700.000 adet Çemaş payını 2,0443 TL birim fiyattan 52.538.510 TL bedelle satın almıştır.

İşıklar Holding A.Ş.'den 2019 Mart döneminde yapılan Mali Duran Varlık Alımı, Niğbaş paylarının alımı ile ilgilidir. Özışık, 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.

İlişkili taraflara yapılan **sabit kıymet satışları** aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Sabit Kıymet Satışları	01.Oca. - 30.09.2020	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	0	7.450.000	0

Özışık 10.09.2018 tarihinde Bartın ili Merkez ilçesi Akmeselik mevkiinde bulunan toplam 23.906 m² büyüklüğündeki 14 parsel arsayı Niğbaş'a satmıştır.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının 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. - 30.09.2020	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	141.407.124	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	0,9	1,95

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

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



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıyasettin İsmailoğlu
No:11 Kat:5/5 Marmara Sokağı İSTANBUL
Maslak Y.D. 34399/33331 Tic Sic No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 339800422100015

Sayfa 94/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 17 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 0871704135139974
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir Y. No: 311 001 4877

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:

	01.01.2017	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Fiili Dolaşımdaki Paylar (TL)	52.313.476,64	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	237.000.000,00	474.000.000,00
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	22,07%	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:

Şirketimiz 2020 yılının ilk çeyreği içinde 237.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, tamamı nakit olmak üzere 237.000.000 TL artırarak 474.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2020 tarihli izin yazısı ile onaylanan ana sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin yeni şekli, Kırşehir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 26.03.2020 tarihinde tescil edilmiştir. Artırılan payların tamamı hamiline olup, sermayeyi temsil eden paylarda grup yoktur.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sok. Beşiktaş/İstanbul
No:1 Kat:10 Kat:10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Mistak/De:388 007 3521 Tc:388 007 3521
www.a1capital.com.tr No:270169
Mersis No:0388004352100015

Sayfa 95/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 887 764 033139674
Tic. Sicil No: 14871
Kırşehir 46100 001 4877

murahasların 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 Kanunu'nun 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, sféro, 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 makineleri 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. Bu faaliyetlerinin yanında yurt içinde veya dışında şirketler kurabilir veya kurulmuş şirketlere ortak olabilir.

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. Yönetim kurulunda sermaye piyasası mevzuatı uyarınca belirlenen asgari sayıda bağımsız üye bulunur. Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler.

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. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları TTK, SPK'nı, 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.

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

Yoktur.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı, Sıhhiye Çayırı, Gizli
No 1 K 2 D 8/3 Maslak Sarıyeri İSTANBUL
Maslak V.D. 340100 35711 Tlx. Sicil No: 270169
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038200439200075

Sayfa 97/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764133129674
Tic. Sicil No: 145
Kırşehir V.D. 314 001 4877

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'ın 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 ulaşılabilmektedir.

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'ın 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 denetime tabi tutulmuş, hazırlanan konsolide bilgilerin ve mali tabloların TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatini oluşturacak herhangi bir husus olmadığı sonucuna varılmış ve olumlu görüş verilmiştir.

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 dağıtımını konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

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



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Bulvarı Plaza
No:1 Kat:2 D:5/7 Kızılay/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 08500043500010001
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388000332100015

Sayfa 99/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 08500043500010001
Tic Sicil No: 27055
Kırşehir T.C. 041 001 4877

“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 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 dağıtılabilir.”



AA CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. 5. Kat Kat: 1
No:1 K2 D:56 Maslak
Maslak Y.D. 808 004 35000 Şişli/İstanbul
www.aacapital.com.tr
Mersis No: 083200339100015

Sayfa 100/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 10 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8801764153125674
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir Y.D.: 311 001 4877

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/TFRS)'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, 29.09.2020 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında:

- Şirketimiz 31.12.2019 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında bulunan dönem zararlarının geçmiş yıl zararlarına eklenmesine,
- Şirketimizin 2019 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımının yapılmamasına karar verilmiştir.

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/TFRS)'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, 29.09.2020 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında:

- Şirket TMS/TFRS'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,
- Şirketin 2018 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımının yapılmamasına, karar verilmiştir.

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/TFRS)'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, 08.05.2018 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında:

- Şirket TMS/TFRS'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,
- Şirketin 2017 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımının yapılmamasına, karar verilmiştir.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Madenköy Değirliç Mah.
No:1 Kat:2 D:205 Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. 683/04 35911111 No:00000000
www.a1ci.com.tr
Mersis No: 0381004300000015

Sayfa 101/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871064120000000000
Tic. Sic. No: 1481
Kırşehir Y.D. 31 001 4877

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 ortaklıklarına 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	Özışık	Ankara Batı 2. İş Mah 2017/156	Çalışanın taşeronumuzla ilgili alacak davası	33.050	İstinafa gidildi.
Derya Altunsaray ve Ark.	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2016/145	İş Kazası Tazminatı	335.038	Aleyhimize karar verildi. Dosya İstinafta
Selçuk Akat	Çemaş	Kırşehir Asliye 1. Hukuk Mah. 2019/1	İşçi Alacağı	30.495	Dosya İstinafta
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 İstinafta
Ramazan Özeken	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



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beypi Giz Plaza
No 1 K 2 D. 2 Maslak - Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 988 004 3001 Tic. Sic. No 270188
www.a1capital.com.tr
Mersis No. 035100009100015

Sayfa 102/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No. 8871780138159674
Tic. Sic. No. 1481
Kırşehir No: 311 001 4877

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.
Bektaş Karakoç	Çemaş	Kırşehir Asliye 2. Hukuk Mah. 2014/334 (Eski) 2018/79 (Yeni)	Yatırımcı Tazminat Davası	6.210	Temyiz lehimize sonuçlandı. Dava yeniden görülüyor.
Bereket Enerji A.Ş.	Çemaş	Ankara 9. Asliye Ticaret Mah. 2018/130	Enerji Bedeline İtirazımız karşı dava	1.979.816	Enerji kullanımı sonucu kesinleşen faturadaki anlaşmazlıktan dolayı davacı tarafından aleyhimize başlatılan icra takibine yaptığımız itiraz sonucu davacının aleyhimize açtığı dava. Karşı tarafın aydın konuda Ankara 8. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde açtığı bir başka dava ile birleştirildi. Bilirkişi kısmen lehimize ve kısmen de aleyhimize bir rapor sundu. Raporun aleyhe olan kısımlarına itiraz edildi. Duruşması 02.02.2021 de

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	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Özişik	D.S.İ Genel Müdürlüğü	Ankara 17 Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/131 E 2017/230 2020/235 E	Özel Güvenlik İle İlgili Harcamaların tahsili	2.892.610 TL	Dosya Yargıtayda bozuldu. Yeni Bilirkişi Raporu alınacak
Özişik	D.S.İ Genel Müdürlüğü	Ankara 17 Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/132 E 2017/231	Kesin Hakediş alacağı	Şimdilik 20.000 TL	Dosya Yargıtayda
Özişik*	Enerjisa Enerji	İstanbul 6. Asliye	Alacak Davası	8.000.000 USD	*Açıklaması



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beyliközü Plaza
No:1 K:2 Kat:205 İd. Blok:5 Kat:5T: ABUL
Maslak Yö. 33970040001 Tic. Sic. No 270000
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 088600470200015

Sayfa 103/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 0874764000000174
Tic. Sic. No: 1281
Kırşehir Yö. 311 001 4877

	Üretim A.Ş. Murat Nehri Enerji Üretim A.Ş.	Ticaret 2018/532 E			aşağıdadır.
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 Yayıncılık 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 çıkan haberler nedeniyle açılmıştır. Henüz Bilirkişiye gitmemiştir. Duruşma günü 21.12.2020 dir.

*Özışık İnşaat ile Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. (Enerjisa) arasında yapılan "Muş" ta Murat nehri üzerinde yapımı devam eden Alpaslan 2 Baraj inşaatı işlerinde, açılacak ihalelerde Özışık İnşaat'a öncelik hakkı veren "İnşaat İşleri Opsiyon Sözleşmesi"ne aykırı davranan davalıların, sözleşmede öngörülen 8.000.000,00-USD "Cayma Bedeli"nin, faizi ile birlikte ödenmesi talebiyle açılan davanın yargılamasında dosya bilirkişiye gitmiş ve gelen raporda; Murat Enerji'den talepte bulunulamayacağı ancak diğer davalı Enerjisa'dan opsiyon hakkının sözleşmeye ve hukuka aykırı bir şekilde kullanılmamış olması nedeniyle 4.935.400,05-USD cayma bedeli talep edilebileceği sonuç ve kanaatine varıldığı görülmüş, rapora gerek tarafımızca gerekse davalı Enerjisa tarafından itiraz edilmiş olup, yargılaması devam etmektedir. İlk duruşması 16.02.2021 tarihinde yapılacaktır.

22.7. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
Grup Ayrımı Yoktur.	Hamiline	İmtiyazlı Pay Yoktur.	--	--	--	--	--
TOPLAM							

Şirketin 474.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %66,88 oranında artırılarak 791.000.000 TL'ne çıkarılması planlanmaktadır. Paylar arasında grup ayrımı ve



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maden SK/Beybi Gl/Şişli
No:1 Kat:5/6 Mihalık-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak No: 388/004 3521 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

Sayfa 104/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 17 km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871284000000000000
Tic. Sic. No: 1761
Kırşehir T.D. 311 001 4877

imtiyaz bulunmamaktadır. Yeni pay alma hakkının kullanımından sonra pay kalması halinde kalan payların Borsa'da satılması planlanmaktadır. Kaydi olarak ihraç edilecek payların ISIN numarası TRECMAS00010 olacak olup, kayıtlar Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde tutulacaktır.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirketin payları sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Kârdan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3)): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş

Sayfa 105/131



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beşiktaş Plaza
No:1 Kat:21 34397 Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 0833 0041 500 000 270150
www.a1capit.com.tr
Mersis No: 0833 0041 500 000 270150

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764170129870
Tic. Sicil No: 24571
Kırşehir V.D.: 011 601 4877

nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap



Sayfa 106/131

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıyıköy Sok. Fevkalde Blok Kat: 10
No: 1 Kat: 209 5.5. Mahalle: Sarıyer İZMİR NEUL
Maslak Y.D. 083 004 35000 Faks No: 211139
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03880041000110010

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KİBŞEHİR
Mersis No: 89711641300001
Tic. Sicil No: 1481
Kıyıköy S.D. 041 001 4877

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu tarafından 02.12.2020 tarihli ve 2020/22 sayılı toplantıda:

Şirketimizin sürdürülebilir kârlılık hedefine ulaşması ve artan talebe cevap verebilmesi için gerekli yatırımları yapmak üzere:

- 1) Esas Sözleşmemizin 6. maddesinin Yönetim Kurulumuza verdiği yetkiye dayanarak, 474.000.000 TL olan Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 474.000.000 TL nakit sermaye artırımı yapılması yoluyla, %100 oranında artırılarak 948.000.000 TL'ye yükseltilmesine,
- 2) Artırılan 474.000.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden 1 TL nominal değerli 474.000.000 adet borsada işlem görecektir nitelikteki payın hamiline yazılı olarak ihracına, ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 Türk Lirası nominal değerli her bir pay için 1 Türk Lirası fiyattan kullandırılmasına,
- 3) Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen ilk iş günü akşamı sona ermesine,
- 4) Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla pay piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,
- 5) Halka arzdan sonra satılmayan payların Sermaye Piyasası Kurulu Pay Tebliği (VII-128.1)'nin 25.1 (a) maddesi uyarınca 6 iş günü içinde iptal edilmesine,
- 6) Şirketin çıkarılmış sermayesinin 948.000.000 TL'ye yükseltilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve sair kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
- 7) Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. maddesi uyarınca, bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağına ilişkin olarak hazırlanan ekteki "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu"nun kabul edilmesine ve KAP'ta duyurulmasına,

karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu tarafından 25.02.2021 tarihli ve 2021/02 sayılı toplantıda:

02.12.2020 tarih ve 2020/22 sayılı kararının 7 nci maddesinde kabul edilen Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nda yer verilen harcama kalemlerinden 42.675.200 TL tutarındaki Gayrimenkul Yap-Sat Projesi ve 114.021.200 TL tutarındaki Gayrimenkul Yatırım Projeleri harcama kalemlerinin İnşaat ve Gayrimenkul sektörlerinde yaşanan daralmalar dikkate alınarak iptal edilmesine, bu kapsamda Şirketimiz yönetim kurulunun 02.12.2020 tarih ve 2020/22 sayılı kararının;

- 1 inci maddesinin; " Esas Sözleşmemizin 6. maddesinin yönetim kurulumuza verdiği yetkiye dayanarak, 474.000.000 TL olan Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 317.000.000 TL nakit sermaye artırımı yapılması yoluyla, %66,88 oranında artırılarak 791.000.000 TL'ye yükseltilmesine" olarak,
- 2 nci maddesinin; "Artırılan 317.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden 1 TL nominal değerli 317.000.000 adet borsada işlem görecektir nitelikteki payın hamiline yazılı olarak ihracına; ortakların



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Değirler Plaza
No:1 Kat:5 Etiler Maslak Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak Y.D. : 388 004 3571 Tic Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800435200015

Sayfa 108/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871709135930874
Tic. Sicil No: 1488
Kırşehir V.D.: 3170014877

yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 Türk Lirası nominal değerli her bir pay için 1 Türk Lirası fiyattan kullanılmasına,” olarak,

• 6 ncı maddesinin; “Şirketin çıkarılmış sermayesinin 791.000.000 TL’ye yükseltilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve sair kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli tüm işlemlerin yapılmasına” olarak

değiştirilmesine ve 02.12.2020 tarih ve 2020/22 sayılı kararın 7 nci maddesinde kabul edilen Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu’nun ekteki şekilde revize edilerek kabul edilmesine,

02.12.2020 tarih ve 2020/22 sayılı kararın diğer maddelerinin geçerliliğini korumasına,

Bu kapsamda, SPK’ya işbu karar hakkında bildirimde bulunarak başvurumuzun bu kapsamda ele alınmasının talep edilmesine karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin işbu izahname SPK onayına tabi olup başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 317.000.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı %66,88’dir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yolu ile çıkarılacak payları, sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel (1 TL) üzerinden 15 gün boyunca alma hakları bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma süresi 15 gün olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuoyuna duyurulacaktır.

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.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Seydi Cad. 71/2 Kat: 3
No:1 K:2 D:6 Beşiktaş/İstanbul
Maslak V.D. 3501045527 Tic. Sic. No: 270900
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03060043021000000

Sayfa 109/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 88710642801000000
Tic. Sic. No: 1483
Kırşehir (D.Ü.) 4610014877

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süre ile nominal bedelin altında olmamak kaydıyla Borsa İstanbul'un Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan 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.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba aktarılmak 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 Borsada belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurullarla 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.

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsada işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPİB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır. Borsa İstanbul



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş Plaza
No:1 K:2 D:5 Kat:5 Maslak/Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.L. No:8 004 352 311 Sic No:271199
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 033000300100016

Sayfa 110/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764132199674
Tic Sicil No: 2481
Kırşehir Y.D. No: 011 001 4877

A.Ş.'nin yatırımcı danışmanlığı hattı telefon numaraları "0212 298 23 59, 0212 298 23 48, 0212 298 22 95 ve 0212 298 25 58" dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan alınacak paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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 tabii 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:

SPK'nın 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.



26 Şubat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beşiktaş/İstanbul
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak/Beşiktaş/İstanbul
E-posta: info@acif.com.tr
www.acif.com.tr
Mersis No: 038800339000015

Sayfa 111/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 087176413000004
Tic. Sicil No: 1244
Kırşehir Y.D. 211 001 4877

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.

Kaydi paylar Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından KAP'ta (www.kap.org.tr) duyurulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre %100 oranında yeni pay alma hakları vardır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 1 Kat: 5. Kat No: 06450 S. 06450 Ankara/TURK
Maslak Y.D. 33070042521 Tic. Sic. No: 27090
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0835014350001010

Sayfa 112/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRSEHİR
Mersis No: 887170413300012
Tic. Sicil No: 27090
Kirsehir V.D. 06450 061 4877

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 sürenin 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 aktarılmak üzere tam ve nakit olarak aracı kurumlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

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

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Kat: 11. Kat
No: 1 K:2 D: 5-6 Maslak-Sarıyer (İstanbul)
Maslak V.D.: 389 001 332 Tic. Sic. No: 271151
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 080800435210001

Sayfa 113/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 887 0764133148674
Tic. Sic. No: 4981
Kırşehir V.D. No: 001 4877

Unvanı/Adı Soyadı	Görevi	Kurum
Rıza Kutlu IŞIK	YK Başkanı	Işıklar Grubu Şirketleri
Uğur IŞIK	YK Başkan Vekili	Işıklar Grubu Şirketleri
Sırrı Gökçen ODYAK	YK Üyesi	Işıklar Grubu Şirketleri
Sebahattin Levent DEMİRER	YK Üyesi	Işıklar Grubu Şirketleri
Can ÖZDEMİR	YK Bağımsız Üyesi	Işıklar Enerji/Niğbaşı/Çemaş
Mehmet Ziya GÜNEL	YK Bağımsız Üyesi	Işıklar Enerji/Niğbaşı/Çemaş
Ahmet Lütfi GÖKTUĞ	YK Üyesi, Mali İşler Müdürü	Çemaş/Işıklar Enerji
Volkan GİRİŞKEN	Işıklar Holding A.Ş. Genel Müdürü	Işıklar Grubu Şirketleri
Yaman PARAR	Işıklar Holding A.Ş. Mali İşler Koordinatörü	Işıklar Grubu Şirketleri
Mahmut Kaan ÖZKAN	Genel Müdür	Çemaş
Süleyman ÇELİK	Mali İşler Müdürü	Çemaş
Levent KINIK	Fabrika Müdürü	Çemaş
Faruk BOSTANCI	Sermaye Piyasası Koordinatörü	Işıklar Enerji
Ayşe TERZİ	YK Başkanı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet TAYLAN	YK Üyesi	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Atilla ESEN	Genel Müdür	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Murat DÖNMEZ	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Hulusi KONUK	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sertan KARGIN	Kurumsal Finansman Direktörü	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adem KARATEPE	Bilgi İşlem Müdürü	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eray YANBOL	Sorumlu Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Burhan AKÇAKIL	Sorumlu Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Suat AKGÜL	Kıdemli Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Selcen BİLGİ	Kıdemli Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Erdi ACET	Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Yunus Emre KÖSE	Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Mehmet Togan GÜDER	Denetçi Yardımcısı	Arkan Ergin Uluslararası



Sayfa 114/131

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı, Beyliköy, Çankaya/Ankara
No:1 K:2 D:5 Kat:2 Maslak/Şişli/İSTANBUL
Maslak V.D. No:104/252 Tic. Sic. No: 270129
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0385004352100001

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km KIRSEHİR
Mersis No: 887 7641 322 4867 0
Tic Sic No: 481
Kuşçuhüyük Cad. No: 22 001 4877

		Bağımsız Denetim A.Ş.
Tunahan ATALAY	Denetçi Yardımcısı	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim 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.

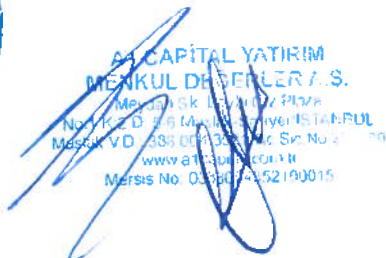
24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

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.

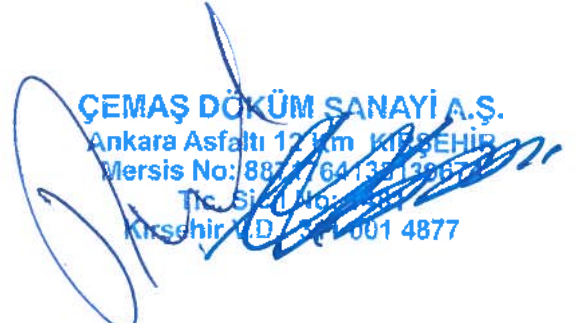
Halka arz süresine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.cemas.com.tr) ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.a1capital.com.tr) ilan edilecek olan "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir. 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.



Sayfa 115/131



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
Telefon / Faks	(0212) 371 18 00 / (0212) 371 18 01
İnternet Adresi	www.a1capital.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:

Yetkili Kuruluş	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
		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	-	-	474.000.000	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, %66,88 bedelli olmak üzere 317.000.000 TL artırılarak 791.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle A1 Capital Yatırım tarafından; 1 TL nominal değerle ortakların Şirket sermayesinde sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanırmak, sermaye artırımı bedellerini tahsil etmek, hisseleri kaydi olarak pay sahiplerine teslim etmek ve kullanılmayan yeni pay hakları olması durumunda kalan payların BİAŞ Birincil Piyasa'da bir payın bedelinin 1 TL'nin altında olmamak kaydı ile oluşacak fiyattan iki iş günü süre ile satışına aracılık hizmeti vermektir.

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



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybi Giz Plaza
No:1 Kat:2-14 D:5-6-52 Maslak, İstanbul
Maslak Y.D. 34398 Maslak, İstanbul
Tic. Sic. No: 278110
Mersis No: 080700009100010

Sayfa 116/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfalt 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 881764183139674
Tic. Sic. No: 1481
Kırşehir V.D. 371 001 4877

bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile ihraççının 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 arasında grup ayrımı bulunmamakta ve 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):

Masraflar	TL
Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden % 0,2)	634.000
Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti (% 0,03 +BSMV)	99.855



25 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy, Beybiğli
No:1 Kat:5-6 Maslak Sarıyer İSTANBUL
Mistak V.D. 399 094 3521 TİCARET SİCİSİ NO: 27210
Tic. Sic. No: 27210
Mersis No: 0336004335000000

Sayfa 117/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871704133130001
Tic. Sic. No: 1464
Kırşehir Y.S.: 311 801 4877

Rekabeti Koruma Fonu (%0,04	126.800
Aracı Kuruluş Ücreti + BSMV	183.750
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005)	15.850
İlan ve Teşvil Giderleri (Tahmini)	35.000
Diğer Giderler (Tahmini)	104.745
TOPLAM	1.200.000
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	317.000.000
Tahmini brüt halka arz geliri	317.000.000
Tahmini net halka arz geliri	315.800.000
Pay Başına Maliyet	0,0038

Tahmin edilen toplam maliyet 1.200.000 TL'dir. Mevcut ortakların tamamı tarafından yeni pay alma haklarının kullanılacağı varsayımı altında bedelli sermaye artışı ile elde edilecek net halka arz geliri 315.800.000 TL'dir. Yeni pay alma hakkını kullanmayan ortakların olması durumunda, elde edilecek net gelir artabilecektir. 1 TL nominal değerli 1 adet pay başına düşen tahmini maliyet ise 0,0038 TL olarak hesaplanmıştır.

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

Halka arz gerekçesi:

Şirketimizin ve şirketimiz altında konsolide olan bağlı ortaklığımız BND Elektrik'in 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 ergitme, taşlama, temizleme, işleme, katoforez 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.

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 317.000.000 TL tutarındaki sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırımını işlemleri ile ilgili yaklaşık 1.200.000 TL giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek 315.800.000 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

Sayfa 118/131



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Kat: 10. Kat, Gizli Plaza
No:1 K 2 D: 5-6 Kat, Maslak Sarıyer Çarşısı
Maslak V.D. 384101 34391 Tic. Sic. No: 270920
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0386004372100001

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871704133134874
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D.: 3800014877

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 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 kısıllanacak, 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, yatırımının geri dönüş süresi ise 4,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

Kataforez (Elektro Boya) Tesisi



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanı, Beşiktaş
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak M.D. 34990045521 T.C. 530 217 000
Tic. Sicil No: 270947
Mersis No: 08100014700010000000

Sayfa 119/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km KIRŞEHİR
Mersis No: 887178433159674
Tic. Sicil No: 18111
Kırşehir M.D.: 3410014877

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

Yatırım için BND'nin ihtiyacı olan fon, İzahname tarihi itibarıyla % 89,89¹⁸ 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 finansal nitelikte borç ödemesi:

Bağlı ortaklığımız Özışık %44,10 oranında ortağı olduğu HMF Makine'ye 30/09/2020 itibarıyla 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.

Ödenecek finansal borç için Özışık'ın ihtiyacı olan 28.536.200 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.

Şirket paylarının sulanma etkisi mevcut ortakları için 0,0386 TL ve %4,28 oranında pozitif olacaktır.

% 100 Katılım Hali:

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı		1,00 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		317.000.000 TL
İhraca İlişkin Maliyet		-1.200.000 TL
Brüt Halka Arz Hasılatı		317.000.000 TL
Net Hasılat		315.800.000 TL
Özkaynak (30.06.2020)	426.563.626 TL	742.363.626 TL
Çıkarılmış Sermaye	474.000.000 TL	791.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	0,8999 TL	0,9385 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		0,0386 TL

¹⁸ 30.09.2020 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablo dipnotlarında BND sermayesindeki payımız %68,93 olarak görülmekle birlikte, 09.11.2020 tarihinde tescil olan BND sermayesindeki artış sonrasında payımız %89,89'a yükselmiştir.



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıyıkonuk Sk. Büyükdere Plaza
No 1 Kat: 5-6 Mh. Beşiktaş / Beşiktaş / İST. / TÜRKİYE
Maslak V.D. : 3872043821 Tic. Sic. No. : 27110
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0382000271100001

Sayfa 123/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871704133000001
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D.: 314 001 4877

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

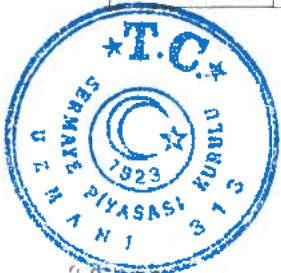
29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

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

Çemaş'ın 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



26 Şubat 2021

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Şişli Çarşı Plaza
No:1 Kat:5 Şişli Maslak Mahallesi/İSTANBUL
Maslak V.D. No:004/2021 Tic Sic.No:27754
www.aicapital.com.tr
Mersis No: 038800435210001

Sayfa 125/131

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871764130159674
Tic Sic No: 1482
Kırşehir V.D. No: 001 4877

Maddenin yürürlüğü 31.12.2015 tarihi itibariyle sona erecek iken, 01.01.2016 tarih ve 29580 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6655 sayılı Kanunun 2 nci maddesiyle yürürlük tarihi 31.12.2020 tarihine kadar uzatılmıştır. 01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilen menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçları için 31.12.2005 tarihi itibariyle yürürlükte bulunan GVK hükümleri geçerliliğini koruyacak olup, maliyet bedeli endekslemesi ve istisna uygulamasından sonra kalan tutar ne olursa olsun beyan edilir.

GVK Geçici 67 nci maddenin birinci fıkrası uyarınca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlar, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

-Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

-Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

-Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri,

-Aracılık ettikleri menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

üzerinden tevkifat yaparlar.

Ancak, GVK Geçici 67 nci maddesinin birinci fıkrasının 6’ncı paragrafı uyarınca; tam mükellef kurumlara ait olup Borsa İstanbul’da (BİST’te) işlem gören ve bir yıldan uzun süre elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında, GVK Mükerrer 80 inci madde hükümleri de uygulanmayacak olup, bu gelirler için değer artışı kazancı kapsamında yıllık beyanname de verilmeyecektir.

Pay Senetleri (Hisse Senetleri) sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler: Kar Payı ve Sermaye Kazancı. Kar payı gelirleri GVK’nun 75 inci maddesinin ikinci fıkrasının birinci bendi uyarınca menkul sermaye iradı iken, sermaye kazancı GVK Mükerrer 80 inci maddesinin birinci fıkrası uyarınca değer artışı kazancıdır.

Hisse senedi kar payları GVK’nun 22,75,94 ve Geçici 62 nci madde hükümleri ile KVK’nun 15 ve 30 uncu madde hükümleri uyarınca vergilendirilir.

Sermaye kazançları ise, GVK Geçici 67 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamında vergilendirilir. Dolayısıyla uygulanacak tevkifat oranı (menkul kıymet yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) 2017/10840 sayılı BKK uyarınca %0’dır.

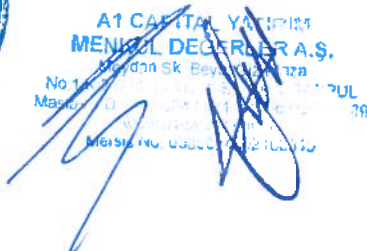
Ancak, GVK Geçici 67 nci maddesinin birinci fıkrasının 6’ncı paragrafı uyarınca; tam mükellef kurumlara ait olup Borsa İstanbul’da (BİST’te) işlem gören ve bir yıldan uzun süre elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında, GVK Mükerrer 80 inci madde hükümleri de uygulanmayacak olup, bu gelirler için değer artışı kazancı kapsamında yıllık beyanname de verilmeyecektir.

31.2 Hisse Senetlerinden Elde Edilen Gelirler Üzerinden Tevkif Edilecek Verginin Matrahının tespiti

Elden çıkarma bedelinden, kıymetin satın alma bedeli dışında, banka veya aracı kuruma ödenen komisyon ile BSMV indirim konusu yapılır. Bunların dışında matrahtan indirilecek bir başka gider veya maliyet unsuru yoktur. Ayrıca;

-Komisyon iadelerinde iade edilen komisyon tutarının yatırımcıya ödendiği tarihteki dönem matrahına ilave edilir.

-Aynı hisse senedinin farklı tarihlerde satın alınıp daha sonra elden çıkarılmasında “ilk giren ilk çıkar” yöntemi kullanılmak suretiyle tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedeli belirlenir.



Sayfa 127/131



koşulu ile Türkiye’de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları için yıllık gelir vergisi beyannamesi verilmez ve diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde, bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Elde edilen kar payının tespitinde, kar payının stopaj dahil olan brüt tutarının yarısı dikkate alınır.

Dar Mükelleflerden Elde Edilen Kar Payları

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları saklı kalmak kaydıyla, tam mükelleflerce dar mükellef kurumlardan elde edilen kar payları, GVK’nun 86/1-d maddesinde 2020 için belirlenen 2.600 TL tutar dikkate alınmak suretiyle beyan edilir.

31.5.Hisse Senetleri Kar Paylarının Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

31.5.1. Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nın 94. Madesinin 1. Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca tam mükellef kurumlarca: ”tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükellefe dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15’tir. Ancak KVK ‘nın 5/1d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır.

(KVK 1 Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9) GVK’ya 4842 sayılı kanunla eklenen 22. Maddenin 2. Fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2020 yılı için bu had 40.000TL’dir.), kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsuben sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekir. Diğer taraftan kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iradlarının Türkiye’de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır. (GVK, Md 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirilmesi gerekmektedir. (GVK, Md.101/5)

31.5.2. Kurumlar

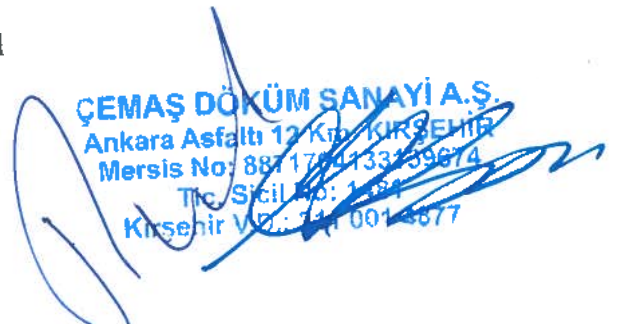
Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetleri Türkiye’deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi vasıtasıyla Elde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 10 Kat: 10. K. No: 06100
No: 1 K 2 D 5 Kat: 5. Kat: Sırt Yolu: ANKARA
Maslak V.D. : 349 004 3521 Tic Sicil No: 271199
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 08380043521000005

Sayfa 129/131



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 Km. KIRŞEHİR
Mersis No: 8871704133759674
Tic Sicil No: 1084
Kırşehir V.D.: 44 001 4677

Adı geçen kurumlara, diğerk bir tam mükellef tarafından yapılan kâr payı ödemeleri tevkifata tabi değildir. (KVK, Md.15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğerk tam mükellef kurumdan aldıkları kâr payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır. (KVK, Md.5/1-a1). Ancak iştirak kazancı istisnası yatırım fon ve ortakları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kâr paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kâr payları için dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanname hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir. (KVK, Md.34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ortaklığından alınan net kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

Diğerk Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kâr paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinden tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkifat suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md.30/9) vergisi tevkifat yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01 Ocak 2006-31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlarca pay kâr payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

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

Yoktur.

33. İNCELEMAYA 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:

- Esas Sözleşme (<https://cemas.com.tr/yatirimci.php?lang=tr&p=esas-sozlesme>)
- Bağımsız Denetim Raporları (<https://cemas.com.tr/yatirimci.php?lang=tr&p=mali-tablolar>)
- Faaliyet Raporları (<https://cemas.com.tr/yatirimci.php?lang=tr&p=faaliyet-raporlari>)
- Değerleme 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. (<https://cemas.com.tr/yatirimci.php?lang=tr&p=mali-tablolar>)



26 Subat 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyad Sok. Beylikdüzü
No 1 K 2 D 33 Maslak Şişli/İSTANBUL
Mastak V.D. 368 004 4521 5000 No 270 TRN
Tic. Sicil No: 270111
Mersis No: 038600331700010

Sayfa 130/131

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
Ankara Asfaltı 12 km KIRŞEHİR
Mersis No: 8872064130128674
Tic. Sicil No: 1481
Kırşehir V.D. 011 001 4877



ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey


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
Ticaret Sic. No: 295 523 4184

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi



ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey

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
Mersis No: 645 033 4186

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi



ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey

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
Mersis V.D. 845 033 4186

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi



BİLGİLİ MAKAMA

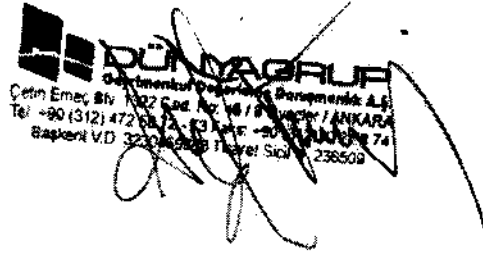
19.01.2021

İş bu izahnamenin bir parçası olan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. adına şirketimiz Dünya Grup Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporlarında 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.

DÜNYA GRUP GAYRİMENKUL DEĞERLEME DANIŞMANLIK A.Ş.

Ayhan Düzgün

Yönetim Kurulu Başkanı



DÜNYAGRUP GAYRİMENKUL DEĞERLEME DANIŞMANLIK A.Ş.

Çetin Emec Bulvarı 1322 Cade No-46/8 Öveçleri/ANKARA
Tel:(312) 472 58 72-73, Fax:(312)472 58 74 e-mail: dunyagrupsd@gmail.com

İLGİLİ MAKAMA


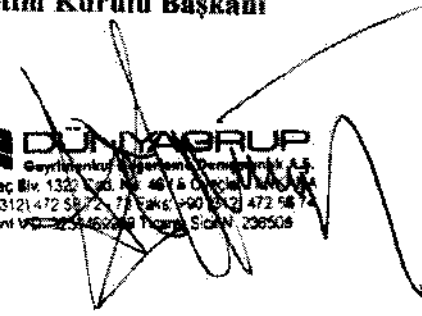
19.01.2021

İş bu İzahnamenin bir parçası olan Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. adına şirketimiz Dünya Grup Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporlarında 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.

DÜNYA GRUP GAYRİMENKUL DEĞERLEME DANIŞMANLIK A.Ş.

Ayhan Düzgün

Yönetim Kurulu Başkanı



DUNYAGRUP
Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş.
Çetin Ermeç Biv. 1322 Cadd. No: 48/8 Öveçleri ANKARA
Tel: +90 (312) 472 58 72-73 Faks: +90 (312) 472 58 74
Baskent VPO-2546299 Tic Sicil No: 236508

DUNYAGRUP GAYRİMENKUL DEĞERLEME DANIŞMANLIK A.Ş.

Çetin Ermeç Bulvarı 1322 Cadd. No:48/8 Öveçleri ANKARA
Tic Sicil No: 236508 Tel: +90 (312) 472 58 72-73, Fax: (312)472 58 74 e-mail: duryagrupid@gmail.com



LALDEĞERLEME

LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Tepe Prime Plaza Eskişehir Yolu 9. km. No: 266
B Blok Kat: 5 No: 58 06510 Çankaya Ankara
Tel: +90 312 236 26 10
Faks: +90 312 236 26 80
www.laldegerleme.com.tr

Tarih: 19.01.2021

Sayı: 2021-062

İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

Şirketimiz LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. uzmanları tarafından hazırlanan ve iş bu izahnamenin bir parçası olan 25.02.2020 tarihli 2020 SPM-İSYHO 006 numaralı BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.-ÜÇGEN REG VE HES İŞLETMESİ ŞUBESİ ile 27.02.2020 tarihli 2020 SPM-İSYHO 007 numaralı BND ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.-ÜÇGEN 2 REG VE HES İŞLETMESİ ŞUBESİ için hazırlanmış olan makine-ekipman değerlendirme raporlarında 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.

LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.

EBRU ÖZ
SORUMLU DEĞERLEME UZMANI

LALDEĞERLEME
LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Tepe Prime Plaza Eskişehir Yolu 9. km No: 266 B Blok
Kat: 5 No: 58 06510 Çankaya - ANKARA
Maltepe V.D. 608 044 9739



LAL DEĞERLEME

LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Tepe Prime Plaza Eskişehir Yolu 9. km. No: 266
B Blok Kat: 5 No: 58 06510 Çankaya Ankara
Tel: +90 312 236 26 10
Faks: +90 312 236 26 80
www.laldegerleme.com.tr

Tarih: 26.01.2021
Sayı: 2021-086

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

Şirketimiz LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. uzmanları tarafından hazırlanan ve iş bu izahnamenin bir parçası olan 25.02.2020 tarihli 2020 SPM-İSYHO 002 numaralı Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. için hazırlanmış olan makine-ekipman değerlendirme 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.

LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.

EBRU ÖZ

SORUMLU DEĞERLEME UZMANI

LAL DEĞERLEME
LAL Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Tepe Prime Plaza Eskişehir Yolu 9. Km. No: 266 B Blok
Kat:5 No: 58 06510 Çankaya / ANKARA
Maltepe V.D. 606 044 9739

İLGİLİ MAKAMA ;

19.01.2021

İş bu İzahnamenin bir parçası olan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. adına şirketimiz Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 2018 yılında hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporlarında 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.

VAKIF GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.

Oğuz ATAK
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Ankara Bölge Müdürü

İSİM SOY İSİM

UNVAN

Mahmut ARSLAN
İnsan Kaynakları Müdürü

İSİM SOY İSİM

UNVAN

VAKIF GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.

İTO Ticaret Sicil: 141744-5 Mersis No: 0922-0079-2380-0024 Kozyatağı V.D. 9220079238

KEP: vakifgayrimenkuldegerleme@hs01.kep.tr * Web: <http://www.vakifekspertiz.com.tr> * e-mail: basvuru@vakifekspertiz.com.tr
Atatürk Mah. Meriç Cad. No:5 Kat:4 D:46 Turkuaz Plaza PK.34758 Ataşehir/İSTANBUL Tel: (0 216) 577 73 50 (Pbx) Fax: (0 216) 577 73 58

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.**Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin****Yönetim Kurulu Raporu**

(25/02/2021 Tarih ve 2021/02 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı Eki)

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

2. İhraççıyı Tanıtıcı Bilgiler

- a) Ticaret Sicil Memurluğu ve Numarası: Kırşehir Ticaret Sicil Memurluğu, 1481
- b) Adresi : Ankara Asfaltı 12. Km 40100 Kırşehir
- c) Tel: +90 386 234 80 80
- d) Faks: +90 386 234 83 49
- e) Şirketin Çıkarılmış Sermayesi: 474.000.000 TL

3. Sermaye Artırımının Gerekçesi

Şirketimizin ve şirketimiz ve şirketimiz altında konsolide olan bağlı ortaklığımız BND Elektrik Üretim A.Ş. (BND) de kârlılıklarını artırmak amacıyla bir dizi yatırım yapma ihtiyacı doğmuştur.

Şirketimizde yapılacak yatırımlar 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.

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.

4. Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri

Yapılması planlanan 317.000.000 TL tutarındaki sermaye artışı ile elde edilecek fondan sermaye artırımını işlemleri ile ilgili yaklaşık 1.200.000 TL giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek 315.800.000 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 SANAYİ A.Ş.

ANKARA ASFALTI 12. KM 40100 KIRŞEHİR • TEL (0386) 234 80 80 • FAKS (0386) 234 83 49

Bir  **işiklar holding a.ş.** kuruluşudur.

www.cemas.com.tr

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

4.1.1. Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu

Fabrikada bulunan eski teknolojiye sahip 2 adedi 2'şer tonluk 4 adedi 3'er tonluk 6 adet Endüksiyon Ocağı'nın yerine daha yüksek teknolojiye sahip, her biri 4'er ton 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.

4.1.2. Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi

Değirmen Plakalarının ve özellikle elektrikli araçlarda kullanılan hafif parçaların üretilebileceği bir Isıl İşlem Ünitesi kurularak mevcut fırınlarda üretilmeyen 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.

4.1.3. 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.

4.1.4. 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, yatırımının geri dönüş süresi ise 4,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

4.1.5. 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.

4.1.6. Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi

38 adet CNC işleme makinesinden ve ek binadan oluşan yeni bir talaşlı üretim tesisi eklenerek, mevcut makine parkıyla işlenmesi 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", Hsk 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 €

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

ANKARA ASFALTI 12. KM 40100 KIRŞEHİR • TEL (0386) 234 80 80 • FAKS (0386) 234 83 49

Bir  işiklar holding a.ş. kuruluşudur.

www.cemas.com.tr

15" Aynalı 2 Eksen Dik Torna	You Jı 500E	1	120.000 €	120.000 €
21" Aynalı 2 Eksen Dik Torna.	You Jı 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 Alma Makinesi	Hammer	1	37.000 €	37.000 €
Vidalı Tip 110 Kw (7,5 Bar) Inv.	Dalgakıran	1	35.000 €	35.000 €
Prime 120 3D (3D Printer)	Micraft	1	30.000 €	30.000 €
Kesici Uç Verme Dolabı	Seco Supply Pro Smart Smarttrawer	1	22.000 €	22.000 €
Takım Ölçme Makinesi	Tool Master Octa	1	21.000 €	21.000 €
220 Kva Diesel Jeneratör	Aksa	1	20.000 €	20.000 €
Workstation Bilgisayar (10 Adet)	Lenovo	1	20.000 €	20.000 €
Comet6 (Optik Tarama Cihazı)	Zeiss	1	15.000 €	15.000 €
İstif Makinesi	Clark (Prolift)	1	10.000 €	10.000 €
Öngörülemeyen Giderler	Öngörülemeyen Giderler	1	216.750 €	216.750 €
Ara Toplam (Makine ekipman)				9.135.250 €
Bina ve Tesisat				750.000 €
Genel Toplam				9.885.250 €

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, yatırımının geri dönüş süresi ise 11,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

4.1.7. 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) olup detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Tutar (\$)
Kum Hazırlama Sistemleri	726.117
Sarsak Elekler	108.245
İndüksiyon Ocakları	209.232
Kalıplama Hatları	294.560
Fırınlr, Kırma, Tambur	403.409
Öngörülemeyen Kalemler	85.468
Toplam	1.827.031

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

ANKARA ASFALTI 12. KM 40100 KIRŞEHİR • TEL (0386) 234 80 80 • FAKS (0386) 234 83 49

Bir  ışıklar holding a.ş. kuruluşudur.

www.cemas.com.tr

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.

4.1.8. 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.

4.1.9. 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 ulaşılacağı varsayımı ile toplam işletme sermayesi ihtiyacı 50.443.900 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
Isıl İşlem Ünitesi	8.102.000
CNC İşleme Ünitesi	5.772.200
Diğer Yatırımlar	-400.300
Toplam	50.443.900

Yukarıda zikredilen yatırımlar ve işletme sermayesi için toplam 271.569.700 TL tutarındaki fon ana ortaklık Çemaş'ta kullanılacaktır.

4.2. BND Elektrik Üretim A.Ş.'de yapılacak yatırımlar;

4.2.1. 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

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

ANKARA ASFALTI 12. KM 40100 KIRŞEHİR • TEL (0386) 234 80 80 • FAKS (0386) 234 83 49

İşıklar Holding A.Ş. kuruluşudur.

www.cemas.com.tr

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.

4.3. Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'de 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.

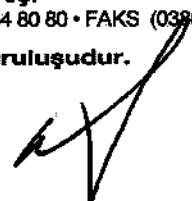
Ödenecek finansal borç için Özışık'ın ihtiyacı olan **28.536.200 TL** tutarındaki fon, % 99,90 oranında bağlı ortaklığımız Özışık'ta kullanılacak fon tutarı kadar sermaye artışı yapılmak suretiyle karşılanacak olup, sermaye artışı sonunda Özışık sermayesindeki pay oranımız % 99,91'e yükselecektir.



CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.
ANKARA ASFALTI 12. KM 40100 KIRŞEHİR • TEL (0386) 234 80 80 • FAKS (0386) 234 83 49

Bir  **ışıklar holding a.ş.** kuruluşudur.

www.cemas.com.tr



1
ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2020 VE 2019 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Denetimden Geçmiş 31.12.2019
Dönen Varlıklar		234.727.943	156.384.214
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	87.346.858	2.102.797
Ticari Alacaklar		60.952.199	37.333.178
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	8,9	85.309	--
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	9	60.866.890	37.333.178
Diğer Alacaklar		44.524.774	93.828.222
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	8,10	44.381.643	93.684.647
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10	143.131	143.575
Stoklar	11	38.313.465	21.481.414
Peşin Ödenmiş Giderler	12	2.633.561	406.125
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	27	150.117	201.803
Diğer Dönen Varlıklar	14	806.969	1.030.675
Duran Varlıklar		431.392.649	190.517.155
Finansal Yatırımlar	6	227.952.986	59.612.902
Diğer Alacaklar	10	334	334
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	13	38.112.328	7.741.048
Maddi Duran Varlıklar		142.864.562	123.102.086
-Finansal Kiralama Yoluyla Elde Edilenler	15	12.696.663	14.613.817
-Diğer Maddi Duran Varlıklar	15	130.167.899	108.488.269
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		27.691	60.785
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	27.691	60.785
Peşin Ödenmiş Giderler	12	22.434.748	--
TOPLAM VARLIKLAR		666.120.592	346.901.369

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2020 VE 2019 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Denetimden Geçmiş 31.12.2019
Kısa Vadeli Yükümlülükler		81.785.727	141.079.312
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	--	43.142.847
Ticari Borçlar		34.790.320	26.005.967
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8,9	1.399.103	116.869
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	9	33.391.217	25.889.098
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	2.983.572	2.500.774
Diğer Borçlar		36.860.959	62.806.996
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	8,10	36.856.833	62.804.039
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10	4.126	2.957
Ertelenmiş Gelirler	12	2.250.592	786.535
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	27	--	--
Kısa Vadeli Karşılıklar		3.363.195	3.416.716
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	17	3.363.195	3.416.716
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	1.537.089	2.419.477
Uzun Vadeli Yükümlülükler		43.746.475	78.047.355
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	--	61.582.061
Uzun Vadeli Karşılıklar		15.234.151	12.431.647
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	18	15.234.151	12.431.647
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	27	28.512.324	4.033.647
ÖZKAYNAKLAR		540.588.390	127.774.702
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		538.316.707	133.049.247
Ödenmiş Sermaye	19	474.000.000	237.000.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	19	12.948.993	10.455.864
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		29.665.644	28.651.410
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)	19	36.433.601	34.046.232
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	19	(6.767.957)	(5.394.822)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		134.606.205	--
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları)	6,19	134.606.205	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	19	60.158	60.158
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	19	(23.687.474)	(23.687.474)
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	19	(129.170.098)	(101.185.627)
Net Dönem Karı/Zararı	28	39.893.279	(18.245.084)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	19	2.271.683	(5.274.545)
TOPLAM KAYNAKLAR		666.120.592	346.901.369

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2020 VE 2019 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2020	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2019
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	20	202.781.785	145.340.024
Satışların Maliyeti (-)	20	(160.064.276)	(134.560.596)
BRÜT KAR/ZARAR		42.717.509	10.779.428
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(17.358.409)	(9.704.366)
Pazarlama Giderleri (-)	22	(9.313.318)	(8.313.778)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	20.766.922	8.664.068
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(12.322.119)	(8.238.291)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		24.490.585	(6.812.939)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	382.747	13.505.599
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	24	--	(1.357)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	13	(21.128.920)	(9.144.888)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		3.744.412	(2.453.585)
Finansman Gelirleri	25	45.443.030	16.344.708
Finansman Giderleri (-)	25	(17.640.574)	(34.952.828)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		31.546.868	(21.061.705)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		8.457.234	(296.795)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	27	(393.204)	(804.836)
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	27	8.850.438	508.041
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		40.004.102	(21.358.500)
DÖNEM KARI/ZARARI		40.004.102	(21.358.500)
Dönem Karı/Zararının Dağılımı		40.004.102	(21.358.500)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	19	110.823	(3.113.416)
Ana Ortaklık Payları	28	39.893.279	(18.245.084)
Pay Başına Kazanç		0,084	(0,077)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	28	0,084	(0,077)
Diğer kapsamlı gelir			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(1.694.512)	33.225.478
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)	15,26	--	35.224.902
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	18,26	(1.694.512)	(1.999.424)
-Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergileri		338.902	(5.024.072)
'Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	26,27	338.902	(5.024.072)
Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		168.340.084	--
-Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları)	6,19,26	168.340.084	--
-Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergileri		(33.668.017)	--
'Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	26,27	(33.668.017)	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR/GİDER		133.316.457	28.201.406
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		173.320.559	6.842.906
Toplam Kapsamlı Giderin Dağılımı		173.320.559	6.842.906
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	19	175.945	458.798
Ana Ortaklık Payları	28	173.144.614	6.384.108

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2020 VE 2019 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Ödenmiş Sermaye	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerleme Arzışları / (Azalışları) (1)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları) (1)	Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları) (2)	Ortak Kontrolde Tabii Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar				
									Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	Net Dönem Karı / (Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	
1 Ocak 2019 bakiyesi	19	237.000.000	10.455.864	8.076.420 (251.670)	(3.802.532)	--	(23.687.474)	60.158	(75.906.947) (25.530.350)	(25.530.350)	126.665.139	(5.733.343)	120.931.796
Transfer		--	--	--	--	--	--	--	25.530.350	--	--	--	--
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	28	--	--	26.221.482	(1.592.290)	--	--	--	(18.245.084)	6.384.108	6.384.108	458.798	6.842.906
31 Aralık 2019 bakiyesi	19	237.000.000	10.455.864	34.046.232	(5.394.822)	--	(23.687.474)	60.158	(101.185.627)	(18.245.084)	133.049.247	(5.274.545)	127.774.702
1 Ocak 2020 bakiyesi	19	237.000.000	10.455.864	34.046.232 (828.498)	(5.394.822)	--	(23.687.474)	60.158	(101.185.627) (17.416.586)	(18.245.084)	133.049.247	(5.274.545)	127.774.702
Transfer		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Sermaye Atırımı	19	237.000.000	2.493.129	--	--	--	--	--	--	--	239.493.129	--	239.493.129
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliği	19	--	--	3.215.867	(18.265)	--	--	--	(10.567.885)	--	(7.370.283)	7.370.283	--
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	28	--	--	--	(1.354.870)	134.606.205	--	--	39.893.279	39.893.279	173.144.614	175.945	173.320.559
31 Aralık 2020 bakiyesi	19	474.000.000	12.948.993	36.433.601	(6.767.957)	134.606.205	(23.687.474)	60.158	(129.170.098)	39.893.279	538.316.707	2.271.683	540.588.390

İlişketteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

(1) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler

(2) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2020 VE 2019 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		<i>Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2020</i>	<i>Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2019</i>
	Not		
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		(12.658.362)	8.724.552
Dönem Karı (Zararı)		31.546.868	(21.061.705)
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		5.561.546	18.706.958
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	15,16	12.378.599	8.345.072
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	17,18	1.054.471	1.092.232
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	24,25	5.140.205	3.976.152
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	24	--	(12.868.732)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	24,25	(33.758.261)	9.651.404
İştiraklerin Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	13	21.128.920	9.144.888
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	24	(382.388)	(634.058)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(49.766.776)	11.079.299
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	11	(16.832.051)	2.386.514
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	8,9	(23.619.021)	(1.942.159)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	8,10	24.916.656	39.730.767
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	8,9	8.784.353	(23.032.991)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	8,10	8.876.691	14.905.641
Finansal Yatırımlardaki Değişim	13	(51.500.200)	(19.214.045)
Vergi Ödemeleri	27	(393.204)	(1.754.428)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(31.725.593)	(1.117.864)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	15,16	414.526	1.457.660
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	15,16	(32.140.119)	(2.575.524)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		129.628.016	(6.847.322)
Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	19	239.493.129	--
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri / (Çıktıları)	7	(109.865.113)	(6.847.322)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		85.244.061	759.366
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		--	--
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)		85.244.061	759.366
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	2.102.797	1.343.431
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	5	87.346.858	2.102.797

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.