

**ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ Anonim Şirketi'nden**

Ortaklığımızın ödenmiş sermayesinin 15.000.000 TL'den 23.250.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 8.250.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait 1.050.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payları %12,73'üne tekabül eden payların satılacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ~~15.../06.../2010~~ tarih ve ~~49-517~~ sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

**Yatırımcılara uyarı:**

*"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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."*

**ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.  
TURKISH YATIRIM A.Ş.  
GÜÇBİR BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**



**ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.**  
**EĞE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**TURKISH YATIRIM A.Ş.**

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsamız Yönetim Kurulu'nun 27.05.2010 tarihli toplantısında,

- A) Şirket'in Borsamız İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi'nde yer alan işlem günü koşullarından (b) bendi dışında kalan şartları sağladığını, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra söz konusu Genelge'nin (b) bendinde düzenlenen "ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının oranıyla en az, 5.000.000 TL ve %15 olması ya da 10.000.000 TL ve %3 olması" şartının da sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanarak, İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi'nde yazılı İkinci Ulusal Pazar kabul koşulları esas alınarak suretiyle, Borsa Yönetim Kurulu'na yapılacak kararla, Şirket hisse senetlerinin İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceğinin,
- B) Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere "İç bu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınırlar. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kurulu'dur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini sükütlemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcı oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sunulmuş olmak üzere, mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İş bu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin,
- C) Diğer taraftan kamunun aydınlatılması amacıyla;
- Şirket'in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabii oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Doğru Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan 17.05.2010 tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu'nun,
  - Şirket'in geçmiş dönemde yararlandığı devlet teşvik ve yardımları ile önümüzdeki dönemlerde yararlanabileceği devlet teşvik ve yardımlarına ilişkin açıklamaların,
  - Şirket'in dış finansmanını sağlamış olan ADM grubu ile imzaladığı anlaşmanın, önem arz eden hükümlerinin,
  - Şirket'in, MESS Metal Sanayicileri Sendikası'na olan borcunun tutarına ve mahiyetine ilişkin açıklamaların,
  - 2010 yılından itibaren Şirket'in satışlarının İpekler Pazarlama A.Ş. üzerinden değil de doğrudan kendisi tarafından yapılacak olmasının finansal sonuçlarına ilişkin açıklamaların,
  - Şirket'in factoring borçlarına ilişkin açıklamaların,
  - Şirketin grup ilişkilerine ve grup şirketlerinden borç ve alacaklarına ilişkin açıklamaların,
  - Şirket aleyhine Küpçüoğlu Metalürji Mat. San. Tic. İnş. Nak. Ltd. Şti. tarafından yürütülen 17.150,72 TL tutarındaki kira takibine ilişkin açıklamaların

Şirket'in halka arz izahnamesinde yer almasının

Kurulumuza bildirilmesine karar verilmiştir.

denilmektedir.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR.



GEHAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.  
EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
15 Haziran 2010  
T.C. SERMAYE BAKANLIĞI  
M. N. 198

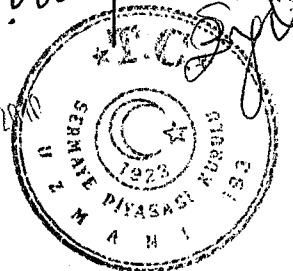
## İÇİNDEKİLER

Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	ÖZET	5
2	RİSK FAKTÖRLERİ	8
3	ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	9
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	26
5	MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	28
6	YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	31
7	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	38
8	İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	44
9	HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	47
10	FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	55
11	ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	58
12	GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	59
13	ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	60
14	KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	60
15	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	62
16	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	63
17	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	68
18	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	68
19	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	69
20	EKLER	70

ÇERNAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

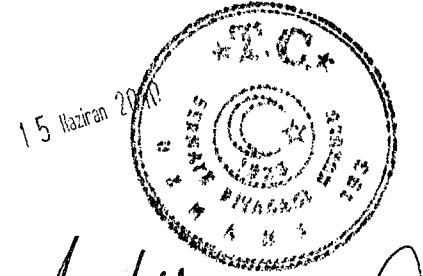
EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



## KISALTMA VE TANIMLAR

<b>ADM</b>	Asia Debt Management Hong Kong Limited Şirketi
<b>ADRC</b>	ADM'nin fon yönetim şirketi
<b>Alaşımli döküm</b>	Bünyesinde yüksek oranlarda ve çok çeşitli elementler bulunan çelik döküm malzemesidir.
<b>CE</b>	Malların serbest dolaşımını sağlayabilmek amacıyla Avrupa Birliği'nin, 1985 yılında oluşturduğu "Yeni Yaklaşım" çerçevesinde uygulanan bir sağlık ve güvenlik işaretidir.
<b>CNC</b>	(Computer Numerical Control) Talaşlı imalatta kullanılan bilgisayar kontrollü kesme makinaları.
<b>"Çemaş" veya "Şirket"</b>	Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.
<b>Döküm bilya</b>	Hammadde öğütme değirmenlerinde öğütücü olarak kullanılan yüksek alaşımli küre şeklinde ve döküm yöntemiyle üretilmiş bir malzemedir.
<b>Ege Kraft A.Ş.</b>	Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>"İMKB" veya "Borsa"</b>	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
<b>OEM</b>	Orjinal parça üreticileri
<b>Pik Döküm</b>	Çeliğe göre daha yüksek karbon ve diğer elementler içeren bir malzeme türüdür. Yapıda yüksek karbon yaprak şeklinde dağılmıştır.
<b>Sfero döküm</b>	Çelik ile pik döküm arasında özelliklere sahip, yüksek karbonun yapıda küre şeklinde dağıldığı bir malzeme türüdür.
<b>Silpeps</b>	Hammadde öğütme değirmenlerinde öğütücü olarak kullanılan yüksek alaşımli silindir şeklinde ve döküm yöntemiyle üretilmiş bir malzemedir.
<b>"SPK" veya "Kurul"</b>	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>SPKn</b>	Sermaye Piyasası Kanunu
<b>Talaşlı imalat</b>	Ürünlerin talaşlı imalat tezgahlarında kesici takımlar kullanılarak kesme ile şekillendirildiği bir imalat yöntemidir.
<b>TTK</b>	Türk Ticaret Kanunu
<b>UMS/UFRS</b>	Uluslararası Muhasebe Standartları / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TİRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI

## 1. ÖZET

1. Şirket 1976 yılında devlet tarafından çimento ve madencilik sektörlerinin öğütücü bilya ihtiyacını karşılamak amacıyla kurulmuştur. 1995 yılında Işıklar Holding A.Ş. tarafından satın alınmış olan Şirket, öğütücü eleman üretiminin yanında yurtiçi ve yurtdışı pazarlar için farklı sektörlere hitap eden yüksek kaliteli döküm parçalar üretmeye başlamıştır. Şirket bugün itibariyle otomotiv, makine, çimento, madencilik ve beyaz eşya sektörleri için farklı boyut ve şekillerde öğütücü bilya, pik döküm, sfero döküm ve alaşımlı döküm parçalar üretmektedir. Şirket'in üretim tesisleri Kırşehir'de, Orta Anadolu boyunca devam eden karayolunun üzerinde bulunmakta olup, 17.000 m<sup>2</sup>'si kapalı olmak üzere 150.000m<sup>2</sup> alanda kurulmuştur. Halihazırda personel sayısı 265'tir. Fabrika'da 3 vardiya halinde çalışılmaktadır.

2. 1982 yılında üretim 4.000 ton/yıl kapasite ile başlamış, üretim kapasitesi 1982 yılında 10.000 ton/yıla çıkarılmıştır. 1994 yılında üretim hatları ve tesisler otomotiv, beyaz eşya ve makine sanayi için pik döküm, sfero döküm ve yüksek kromlu çelik döküm parça üretmek üzere modernize edilmiş ve Çemaş 1995 yılında Işıklar Holding tarafından satın alınmıştır. Satın alınmanın ardından üretim tesisi kapalı alanı 17.000 m<sup>2</sup> olacak şekilde genişletilmiş, 1998 yılında ise 2 yeni ergitme ocağı yatırımı yapılarak yıllık döküm kapasitesi 15.000 ton/yıl'a yükseltilmiştir. Halihazırda 2009 yılında yapılmış olan yatırımla Çemaş'ın üretim kapasitesi 25.000 ton/yıl'a ulaşmış bulunmaktadır.

3. Çemaş, 1995 yılından beri ISO 9001, 2004 yılından beri otomotiv sektörüne yönelik ISO /TS 16949 kalite güvence yönetim sistemi ve 2009 yılından itibaren de gemicilik sektörü için zorunlu olan GL pik, sfero kalite belgesine sahiptir.

4. Şirket, bünyesinde enerji, inşaat-taahhüt, alışveriş merkezleri işletmeciliği ve döküm faaliyetlerini barındıran Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin çatısı altında faaliyet göstermektedir. 15.000.000 TL ödenmiş sermayeye sahip şirketin ana ortağı, sermayedeki %99 payıyla, yine Işıklar Yatırım Holding şirketlerinden Ege Kraft A.Ş.'dir.

5. Çemaş, bir başkan, bir başkan vekili ve üç üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yönetilmektedir. Yönetim kurulu başkanı ve Murahhas azası Rıza Kutlu Işık, başkan vekili Uğur Işık olup diğer üç üye Sırrı Gökçen Odyak, Sebahattin Levent Demirer ve Ahmet Çevirgen'dir. Şirket'in iki kişiden oluşan denetim kurulu üyeleri ise Dilek Bodur ve Necmi Özdemir'dir. Çemaş'ın 2007-2009 dönemi mali tabloları ve 31 Mart 2010 tarihli mali tabloları Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Bağımsız denetim raporunda yer alan görüş aşağıdaki gibidir:

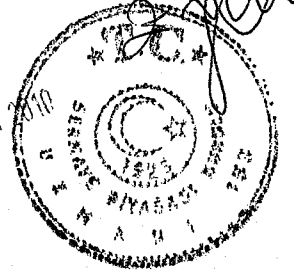
*"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.'nin 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle gerçek finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır." "İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.'nin 31 Mart 2010 tarihi itibariyle finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır."*

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

YATIRIM A.Ş.

15 Haziran 2010



6. Çemaş ürünlerinin satış ve pazarlaması 31/12/2009 sonuna kadar Işıklar Pazarlama A.Ş. tarafından yapılmakta iken, 01/01/2010 itibarıyla satış ve pazarlama faaliyetleri de Çemaş'ın bünyesine alınmıştır. Bahsedilen yapı sebebiyle, denetlenmiş mali tablolarda, 31/12/2009 itibarıyla 23.954.827 TL tutarında "ilişkili taraflara mamul satışları" bulunmaktadır. Işıklar Pazarlama A.Ş.'den "ticari alacaklar" kalemi ise sıfır TL'dir. 31 Mart 2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre "ilişkili taraflar mamul satışları" 252.912 TL'ye gerilemiştir. Satış ve pazarlamanın 2010 yılının başına kadar Işıklar Pazarlama A.Ş. tarafından yapılmış olmasının finansal tablolara etkisi aşağıda ve ayrıca izahnamenin 4. maddesinde gösterilmektedir.

	2007	2008	2009	Toplam
Enerji Desteği	548.115	900.680	1.715.269	3.164.064
Gelir Vergisi Stopaj Desteği	124.489	79.387	40.067	243.943
SGK İşveren Piri Teşviği	227.480	231.657	223.435	682.572
<b>Toplam Teşvikler</b>	<b>900.084</b>	<b>1.211.724</b>	<b>1.978.771</b>	<b>4.090.579</b>
<b>Işıklar Pazarlama A.Ş. de bırakılan komisyonlar</b>	<b>1.741.039</b>	<b>1.936.983</b>	<b>1.679.521</b>	<b>5.357.543</b>

Çemaş A.Ş. son üç yılda teşvik geliri elde etmeseydi ve Işıklar Pazarlama A.Ş. ye satış komisyonları bırakmasaydı aşağıdaki tabloda da görülebileceği gibi 2007 ve 2008 yıllarında dönem karı artacak 2009 yılında ise dönem karı azalacak toplamda ise 1.266.964 TL brüt kar birikimi olacaktır.

	2007	2008	2009	Toplam
<b>Işıklar Pazarlama A.Ş. de bırakılan komisyonlar</b>	<b>1.741.039</b>	<b>1.936.983</b>	<b>1.679.521</b>	<b>5.357.543</b>
<b>Çemaş A.Ş. nin yararlandığı toplam teşvikler</b>	<b>-900.084</b>	<b>-1.211.724</b>	<b>-1.978.771</b>	<b>-4.090.579</b>
<b>Dönem karına etkisi</b>	<b>840.955</b>	<b>725.259</b>	<b>-299.250</b>	<b>1.266.964</b>

01.01.2010 tarihinden itibaren Çemaş Döküm San.A.Ş. satışlarını direkt kendisi yapmakta ve Işıklar Pazarlama A.Ş. ye komisyon ödememektedir.

01.01.2010 tarihinden itibaren Çemaş Döküm San.A.Ş. nin yararlandığı teşviklerden Enerji desteği ve Gelir Vergisi Stopajı desteği 31.12.2009 itibarıyla kalkmış, SGK teşviği ise 31.12.2012 tarihine kadar uzatılmıştır.

7. İlişkili taraflarla ilgili olarak gerçekleştirilen tüm işlemler denetlenmiş mali tabloların dipnotlarında Not:37'de ve ayrıca bu izahnamenin 8 no'lu maddesinde gösterilmiştir. Çemaş'ın bağlı bulunduğu Işıklar Holding A.Ş. diğer grup şirketleri ile beraber Çemaş'a da danışmanlık hizmeti vermekte ve karşılığında danışmanlık ve hizmet faturaları kesmektedir. Kesilen hizmet faturalarının ayrıntısı aşağıda ve ayrıca izahnamenin 8. maddesinde yer almaktadır.

İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.

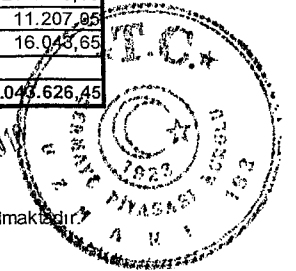
( 1.01.2009 - 31/12/2009 DÖNEMİ )

FİRMALAR	FİNANSMAN TAKİP İŞLEMLERİ	İŞTİRAKLER HİZMETLERİ	İNSAN KAYNAKLARI HİZMETLERİ	HUKUK DANIŞMANLI K HİZMETLERİ	BİLGİ İŞLEM HİZMETLERİ	KDV' SİZ TOPLAM	KDV	TOPLAM
ÖZİŞİK A.Ş.	14.344,88	5.864,00	9.049,68	3.924,29	30.755,37	63.938,22	11.508,88	75.447,10
İNŞAAT MALZ. A.Ş.	48.432,90	19.798,75	49.676,95	13.249,66	32.185,86	163.344,11	29.401,94	192.747,05
ÇEMAŞ A.Ş.	116.208,60	47.504,58	39.086,90	31.790,87	30.040,13	264.631,09	47.633,60	312.265,68
NİĞBAŞ A.Ş.	56.077,69	22.923,84	27.534,12	15.341,02	22.887,72	144.764,39	26.057,59	170.821,97
LAMBALAJ A.Ş.	96.272,28	39.354,87	19.062,08	26.336,94	43.629,71	224.655,89	40.438,06	265.093,95
ÇİMTEK A.Ş.	1.426,88	583,29	4.236,02	390,35	2.860,96	9.497,50	1.709,55	11.207,05
KAPADOKYA A.Ş.	6.283,17	2.568,48	2.310,56	1.718,87	715,24	13.596,31	2.447,34	16.043,65
	<b>332.763,23</b>	<b>136.029,32</b>	<b>148.645,74</b>	<b>91.033,13</b>	<b>162.359,76</b>	<b>884.427,50</b>	<b>159.196,95</b>	<b>1.043.626,45</b>

\* Işıklar Holding A.Ş. 'nin hizmet birimlerinde çalışan personelin yıllık masrafları aşağıda açıklanan dağıtım anahtarları kullanılarak grup firmalara fatura edilmiştir.

- \* Finansman takip işlemleri, İştirakler Hizmetleri ve Hukuk Danışmanlık hizmetleri şirketlerin yıl sonu ciro tutarlarına göre dağıtılmaktadır.
- \* İnsan Kaynakları Hizmetleri şirketlerin çalışan sayılarına göre dağıtılmaktadır.
- \* Bilgi İşlem Hizmetleri şirketlerde kullanılan ekran sayılarına göre dağıtılmaktadır.

15 Haziran 2010



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKÜM YATIRIM A.Ş.

8. Şirket 31.12.2007 tarihli finansal tablolarında Işıklar Yapı Kültürü ve Etkinlikleri A.Ş. ile 31.12.2009 tarih ve 31.03.2010 tarihli finansal tablolarında Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'yi "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" olarak göstermiştir. Bu kapsamda, ilgili dönemlerde Şirket'in kapsamlı gelir tablolarında da bu yatırımlardan intikal eden zararları "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar" olarak göstermiştir. Ancak, SPK tarafından söz konusu iştiraklerin UMS/UFRS'ye göre Şirket'in finansal tablolarında "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" yerine "Finansal Yatırım" olarak gösterilmesi gerektiği belirtilmiştir. Bu nedenle Şirket'in kapsamlı gelir tablolarında 2007 yılında gider yazdığı (78.345 TL), 2009 yılında gider yazdığı (112.267 TL) ve 2010 ilk üç aylık dönemde gider yazdığı (79.544 TL) tutarındaki "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar"ın zararlarındaki paylar iptal edilmesi gerekmektedir. Şirket'in finansal durum tablosunda (bilançosunda) ise iştirakleri "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar" kaleminden çıkarılarak brüt tutarları ile "Finansal Yatırımlar" kalemi içine alması gerekmekte olup, Şirket'in bundan sonraki finansal tablolarında söz konusu iştirakler UMS/UFRS'ye uygun olarak "Finansal Yatırım" olarak gösterilecektir. Yapılacak değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarına etkisi aşağıdaki gibidir.

	Düzeltilme Yapılması Durumunda Oluşacak Değişiklik				Mevcut Durum İtibariyle Finansal Tablo Kalemi			
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
Duran Varlıklar	12.248.489	10.553.174	16.165.934	16.177.700	12.170.145	10.553.174	16.053.668	15.985.889
Finansal Yatırımlar	2.755.083	1	5.250.001	5.250.001	1	1	1	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	2.676.737	0	5.137.733	5.058.189
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12.794.318	13.351.880	13.734.022	14.095.411	12.715.973	13.351.880	13.621.756	13.903.600
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1.998.010	-1.469.405	-911.843	-1.281.769	-1.998.010	-1.547.750	-911.843	-1.394.036
Net Dönem Karı/Zararı	528.605	557.562	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Toplam Varlık/Yükümlülükler	22.212.694	25.752.845	26.501.783	36.678.799	22.134.349	25.752.845	26.389.517	36.486.988

	Düzeltilme Yapılması Durumunda Oluşacak Değişiklik				Mevcut Durum İtibariyle Finansal Tablo Kalemi			
	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.03.2010
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	-78.345	0	-112.267	-79.544
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Dönem Karı/Zararı	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Toplam Kapsamlı Gelir	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Ana Ortaklık Payları	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Ana Ortaklık Payları	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Hisse Başına Kazanç	0,069	0,083	0,050	0,024	0,058	0,083	0,035	0,019

9. Çemaş'ın aktif büyüklüğü 36,4 milyon TL, özkaynakları ise 13,9 milyon TL'dir. 26/01/2010 tarihinde tescil edilen sermaye artırımı kararı dolayısıyla VUK (Vergi Usul Kanunu) kayıtlarında yer alan 829.769,24 TL tutarındaki "Olağanüstü Yedekler" in 752.068 TL'lik kısmı sermaye artırımında kullanılmış, ancak söz konusu hesabın UMS/UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda bakiyesinin bulunmaması nedeniyle Şirket'in geçmiş yıl zararları 752.068 TL artmıştır.

10. Şirket'in UMS/UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında özkaynakları, ödenmiş sermayesi olan 15.000.000 TL'nin altına düşmüş bulunmakta olup, 31.03.2010 tarihi itibariyle Şirket'in sermayesinin 1.096.400 TL'lik kısmı varlığını korumamaktadır. Şirket'in özsermayesine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Özkaynaklar	13.903.600	13.621.756	13.351.880	12.715.973
Ödenmiş Sermaye	15.000.000	7.700.107	7.700.107	7.700.107

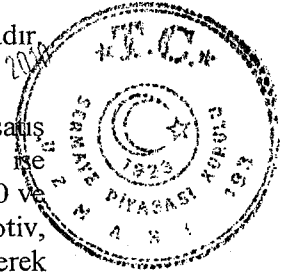
11. Şirket'in banka kredisi bulunmamakta olup finansman ihtiyacını faktoringle karşılamaktadır. Bu bağlamda, Şirket finansman riski bakımından faktoring riskine maruzdur.

12. Şirket 2009 yılında 25,8 milyon TL, 2010 Mart itibariyle de 7,3 milyon TL tutarında satış gerçekleştirmiştir. Brüt kar marjı 2009'da %7,8 olarak gerçekleşmiş, 2010 Mart itibariyle ise %15,5'e yükselmiştir. 2009 yılını ve 2010'un ilk çeyreğini karla kapatmış olan Çemaş'ın 2010 ve izleyen yıllarda, 2008'den itibaren özellikle Çemaş'ın ürün satışlarını gerçekleştirdiği otomotiv, beyaz eşya, makina ve çimento sektörlerindeki daralmanın tersine dönmesiyle birlikte, gerek satışlarını gerekse karlılığını artırması beklenmektedir.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KİMYA TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

YATIRIM A.Ş.



13. Çemaş 06.02.2004 tarih ve 25365 Sayılı Resmi Gazete’de, Yatırımların ve İstihdamın Teşviki ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında 5084 Sayılı Kanun’a istinaden, 1 Ocak 2010 tarihine kadar enerji teşviğinden ve gelir vergisi stopajı teşviğinden faydalanmıştır. Halen sigorta primi işveren paylarındaki teşvikten yararlanmaya devam etmektedir. Teşviklerin Şirket’in finansal tablolarına etkisi izahnamenin 4. maddesinde gösterilmektedir.

14. Döküm sektörüyle ilgili başlıca riskler, Türk Lirası’nın değerinde meydana gelen dalgalanmalardan ötürü ihracat yapılan pazarlarda oluşabilecek fiyat dezavantajları, temel hammadde olan demir-çelik ve metal fiyatlarındaki yukarı yönlü dalgalanmalar ve döküm ürünlerinin kullanıldığı sektörlerdeki daralmalar olarak özetlenebilir. Dünyada son iki yıldır yaşanmakta olan finansal krizin etkilerinin azalmaya başladığı gözlenmekte olup, önümüzdeki dönemde Türk döküm sektörünün büyüyeceği beklenmektedir.

15. Çemaş, hedef sektörlerdeki canlanmadan payını almak amacıyla kapasite artırımı yapmayı planlamaktadır. Şirket, söz konusu yatırımı gerçekleştirmek amacıyla halka açılmaktadır. Tamamı sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzda Şirket’in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL’den 23.250.000 TL’ye çıkarılacak ve 8.250.000 TL nominal tutardaki paylar mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak halka arz edilecektir. Halka arzdan gelecek net nakit girişinin, yeni yatırımın finansmanında ve işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Halka arz edilecek payların sermayeye oranı % 35,48’dir.

16. Halka arz edilecek 1 TL nominal bedelli pay için satış fiyatı 2,14 TL olarak belirlenmiş olup, paylar “Borsa’da Satış” yöntemiyle satılacaktır. Borsa’da satış 24-25-28 Haziran 2010 tarihlerinde 3 gün süreyle gerçekleştirilecektir. Bu halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların satış süresi içinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa’da seans saatleri 11:00-12:30’dur. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde yer almaktadır.

17. Halka arzdan pay alan yatırımcılar için takas işlemleri İMKB uygulamaları çerçevesinde gerçekleştirilecek, paylar hak sahipleri bazında kayden MKK nezdinde izlenecektir.

18. Çemaş’ın esas sözleşmesi ve bağımsız denetim raporu Şirket’in [www.cemas.com.tr](http://www.cemas.com.tr) adresli internet sitesinde, [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)’de ve bu izahnamenin ekinde yatırımcıların incelemesine sunulmuştur.

## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

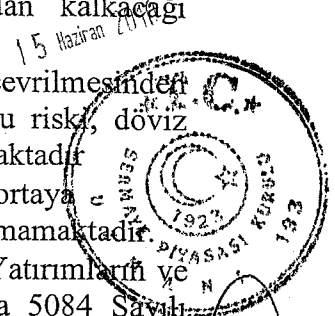
### 2.1. Ortaklığa İlişkin Riskler

- Ortaklığa ve ortaklık faaliyetlerine ilişkin önemli bir risk mevcut değildir,
- Banka kredi borcu bulunmadığı için faiz/kredi riski bulunmamaktadır,
- Ortaklık işletme sermayesi ihtiyacını faktoring’le karşılamaktadır. Halka arzdan gelecek kaynak ile işletme sermayesi ihtiyacı özkaynakla finanse edilir hale geleceğinden faktoring işlemlerinin yarattığı riskler ve finansman yükünün ortadan kalkacağı düşünülmektedir.
- Döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirasına çevrilmesinde dolayı döviz kuru riskine maruz kalmakta ancak söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile yakından takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.
- Şirket alacaklarını tahsil etmek konusunda müşteri bazında münferit riskler ortaya çıkabilir. Ticari alacaklarla ilgili olarak maruz kalınan önemli bir risk bulunmamaktadır.
- Çemaş Döküm A.Ş., 06.02.2004 tarih ve 25365 Sayılı Resmi Gazete’de, Yatırımların ve İstihdamın Teşviki ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında 5084 Sayılı

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFTORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH INVESTMENT BANK



Kanun kapsamında Sigorta primi işveren paylarında teşvikten yararlanmakta olup, sözkonusu teşvik 2012 yılından itibaren kaldırılabilir.

## 2.2 Ortaklığın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Döküm sektörü için öngörülebilecek riskler aşağıda sıralanmıştır:

- Temel girdi olan demir, çelik ve diğer metallerin fiyatlarında dünya fiyatlarına bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyetleri artırabilmektedir. Yeni cevher madenlerinin açılmaması bir risk oluşturabilir.
- Türk Lirası'nın değerindeki hızlı değişimler fiyatın sabitlenmiş olduğu müşteri sözleşmelerindeki kar marjlarını olumsuz etkileyebilmektedir.
- Yüksek işçilik ve enerji maliyetleri karlılığı azaltıcı bir unsur olabilmektedir.
- Ürünlerin hedeflediği sektörlerde yaşanan darboğazlar döküm sektörünün satışlarını olumsuz etkileyebilmektedir.
- Mevcut demir bazlı döküm malzemelerin yerinin, daha hafif malzemeler veya daha yüksek dayanımlara sahip malzemelerce alınması sektör için bir risk olarak ortaya çıkabilecektir.

## 2.3 İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

Ortaklığın halka arz edeceği paylarla ilgili olarak halihazırda ortaklık kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Sözkonusu payların İMKB'de işlem görmeye başlamasıyla birlikte payların fiyatı genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

## 2.4. Diğer Riskler

Ortaklığın faaliyetleri Türkiye ve Dünya'da meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilenebilir.

## 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.
Merkez Adresi	: Ankara Asfaltı 12. Km. 40100 Kırşehir
Fiili Yönetim Adresi	: Ankara Asfaltı 12. Km. 40100 Kırşehir
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili	: Kırşehir
Memurluğu	
Ticaret Sicil Numarası	: 1481
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 18/03/1976 / 343
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabii Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Şirket'in faaliyet konusu çimento, madencilik, otomotiv ve diğer sanayi kolları için çelik, çelik döküm dahil olmak üzere her türlü döküm ve işleme faaliyetinde bulunmak, bunların ticareti ile iştiğal etmek, döküm ve işleme sanayi ile ilgili hammadde, yarı mamul, mamul ve her türlü yardımcı malzeme üretmek ve pazarlamak, genel



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİYE YATIRIM A.Ş.

makina, kara taşıtları, tarım ve iş makinaları ve bunların her çeşit aksamının üretim ve ticaretini yapmaktır.

**Telefon ve Faks Numaraları**

: Tel: +90 386 234 80 80 – Faks: +90 386 234 83 49

**İnternet Adresi**

: www.cemas.com.tr

**Bilinen Ortak Sayısı**

: 9

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. ("ÇEMAŞ") 1976 yılında devlet tarafından çimento ve madencilik sektörlerinin öğütücü bilya ihtiyacını karşılamak amacıyla kurulmuştur. 1995 yılında Işıklar Holding A.Ş. tarafından satın alınmış olan ÇEMAŞ, öğütücü eleman üretiminin yanında yurtiçi ve yurtdışı pazarlar için farklı sektörlere hitap eden yüksek kaliteli döküm parçalar üretmeye başlamıştır. ÇEMAŞ bugün itibariyle otomotiv, makine, çimento, madencilik ve beyaz eşya sektörleri için farklı boyut ve şekillerde öğütücü bilya, pik döküm, sfero döküm ve alaşımlı döküm parçalar üretmektedir.

1976 – Şirket ulusal çimento sanayinin öğütücü bilya ihtiyacını karşılamak üzere kuruldu.

1982 – 4000 ton/yıl başlangıç kapasitesiyle üretim başladı.

1990 – Üretim kapasitesi 10.000 ton/yıla çıkarıldı.

1994 – Otomotiv, beyaz eşya ve makine sanayi için pik döküm, sfero döküm ve yüksek kromlu çelik döküm parça üretmek üzere üretim hatları ve tesisler modernize edildi.

1995 – Işıklar Holding ÇEMAŞ'ı satın aldı. Kapalı alan 17.000 m<sup>2</sup> olacak şekilde üretim alanı genişletildi.

1998 – 2 yeni ergitme ocağı daha eklendi ve ergitme kapasitesi 15.000 ton/yıla çıkarıldı.

2009 – Üretim kapasitesi 25.000 ton/yıla çıkarıldı.

### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte Şirket'in internet sitesi ve www.kap.gov.tr adresinde yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

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

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar: Payların devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yapılır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar: YOKTUR

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin Genel Kurul başlıklı 12. Maddesine göre:

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların

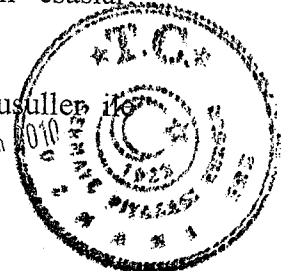
Davet Sekli :

Genel Kurullar Olağan ve Olağanüstü olarak toplanırlar

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGENRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH CAPITAL A.S.



Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu'nun 355, 365, 366 ve 368'inci madde hükümleri uygulanır.

**Toplantı Zamanı:**

Olağan genel kurul toplantıları Şirketin hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede an az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise Şirketin işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

**Oy Verme ve Vekil Tayini:**

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her hisse için bir oyu vardır.

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler.TTK'nun 373/II maddesi uyarınca bir payın birden çok maliki bulunması durumunda söz konusu pay sahipleri ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

Vekaleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. .

**Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı:**

Şirket genel kurul toplantılarında toplantı ve karar nisapları için Türk Ticaret Kanunu'nun 372, 378 ve 388'inci maddelerinde yazılı hükümler uygulanır. Ancak Türk Ticaret Kanunu'nun 388'inci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak genel kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11'inci maddesi hükmü uyarınca Türk Ticaret Kanunu'nun 372'inci maddesindeki toplantı nisabı uygulanır.

**Toplantı Yeri:**

Genel kurul toplantıları, Şirketin merkezinin bulunduğu mülki idare biriminden başka ayrıca Yönetim Kurulu Başkanlığı'nın bulunduğu şehir olan İstanbul'da yapılabilir.

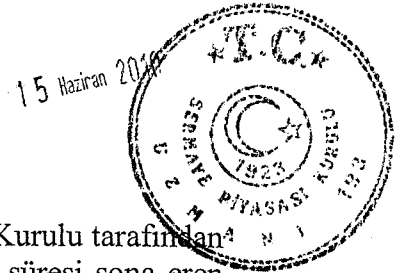
3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: YOKTUR

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

**3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:**

Ortaklık esas sözleşmesine göre;

Şirket'in temsili ve idaresi 3 (üç) ila 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler. Yönetim Kurulu çalışmalarına başlamadan arasından bir başkan veya başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması



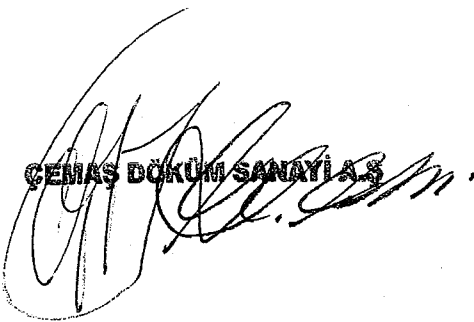
EMERSON DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

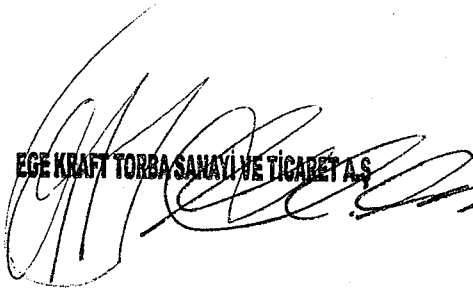
EGEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

halinde vekili başkanlık eder. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa veya sair sebeplerden dolayı bir Yönetim Kurulu Üyeliği açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından geçici bir üye atanır. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir. Tüzel kişi ortakları temsilen yönetim kuruluna seçilecek gerçek kişi ve üyeler, temsil ettikleri tüzel kişilerle temsil münasebeti kesildiğinde üyelik sıfatını kendiliğinden kaybederler.

Genel Kurul, pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından en çok 3 (üç) yıl için 2 (iki) denetçi seçer. Denetçiler Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357'nci maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler Genel Kurul, lüzum görürse, görev süresine bağlı kalmayarak, denetçileri her zaman değiştirebilir. Görev süreleri sona eren denetçiler yeniden seçilebilirler.

  
CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

  
EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010  
  
TIRKİM YATIRIM A.Ş.  


### 3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

	Ürün / Hizmet Bilgileri	2007	2008	2009	2010/Mar t
1	Ürün/Hizmet Adı: <b>BİLYA</b>				
	Üretim Kapasitesi (yıllık) (Ton)	10.000	10.000	10.000	10.000
	Üretim Miktarı (yıllık) (Ton)	7.862	5.426	6.836	1.794
	Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)	78,62%	54,26%	68,36%	71,76%
2	Ürün/Hizmet Adı: <b>PIK</b>				
	Üretim Kapasitesi (yıllık) (Ton)	2.500	2.500	7.000	7.000
	Üretim Miktarı (yıllık) (Ton)	3.082	2.940	1.506	775
	Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)	123,28%	117,60%	21,51%	44,29%
3	Ürün/Hizmet Adı: <b>SFERO</b>				
	Üretim Kapasitesi (yıllık) (Ton)	2.000	2.000	6.000	6.000
	Üretim Miktarı (yıllık) (birim)	1.924	2.548	1.304	531
	Kapasite Kullanım Oranı (Ton) (%)	96,20%	127,40%	21,73%	35,40%
4	Ürün/Hizmet Adı: <b>ALAŞIMLI</b>				
	Üretim Kapasitesi (yıllık) (Ton)	500	500	2.000	2.000
	Üretim Miktarı (yıllık) (Ton)	592	413	397	60
	Kapasite Kullanım Oranı (yıllık) (%)	118,40%	82,60%	19,83%	12,00%

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

### DÖKÜM SEKTÖRÜ VE SATIŞ YAPILAN SEKTÖRLER HAKKINDA BİLGİ:

Yüksek büyüme potansiyeline sahip Türk döküm sektörü Türkiye Döküm Sanayicileri Derneği verilerine göre 2003-2007 arasında yıllık bileşik büyüme oranı %8 olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: Türk Döküm Sektörüne Yönelik Sanayi Strateji Belgesi, Şubat 2009) Türkiye’de döküm üretimi 2007 yılında rekor düzeye ulaşmış ve 1,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Sektörün toplam satışları 2,8 milyar \$’a ulaşmıştır. Yüksek talep sebebiyle pek çok döküm tesisi %90’lık kapasite kullanım oranlarıyla çalışmıştır. 2009 yılında dünyadaki finansal krizin reel sektör üzerindeki etkilerine paralel olarak 2009’da toplam döküm üretimi 1 milyon ton’a gerilemiştir. Gerek Dünya’da gerekse Türkiye’de sanayi üretiminin artmasıyla birlikte döküm sektörü açısından 2010 yılından itibaren bir toparlanma yaşanması beklenmektedir.

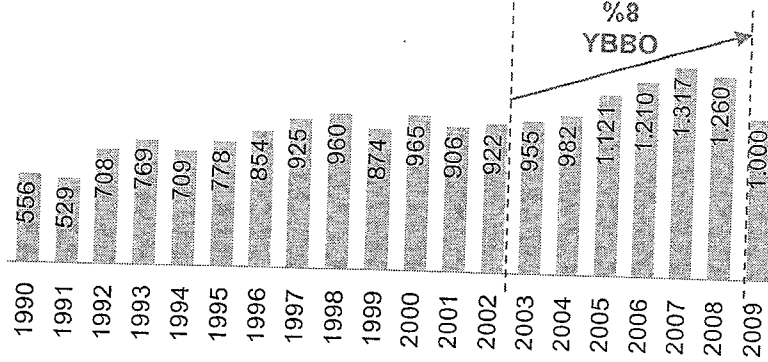
ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



## Türkiye Döküm Sektörü Üretimi ('000 Ton)



Kaynak: . (Türk Döküm Sektörüne Yönelik Sanayi Strateji Belgesi, Şubat 2009)

Türk döküm sektörü büyüklük açısından Dünya'da 14. sırada, Avrupa'da ise 5. sırada bulunmaktadır.

### Toplam Döküm Üretiminde Avrupa Sıralaması (2007)

1	Almanya	5.840.022
2	İtalya	2.742.914
3	Fransa	2.471.700
4	İspanya	1.432.996
5	<b>Türkiye</b>	<b>1.316.650</b>
6	Ukrayna	974.140
7	Polonya	921.900
8	İngiltere	718.000
9	Çek Cum	541.512
10	İsveç	361.300

(Türk Döküm Sektörüne Yönelik Sanayi Strateji Belgesi, Şubat 2009,

Gerek dünyada gerekse Türkiye'de sanayi üretiminin artmasıyla birlikte döküm sektörü açısından 2010 yılından itibaren bir toparlanma beklenmektedir. 2010 yılında %10-20 aralığında büyüme beklenen döküm sanayinde, 2011 yılı itibarıyla 2007 yılında 1,32 milyon ton ile rekor seviyelere ulaşan yüksek üretim rakamlarına tekrar ulaşılması hedeflenmektedir. (Türk Döküm Sanayicileri Derneği, Genel Kurul Sunumu, 2010).

Türkiye'de 1.000'den fazla döküm tesisi bulunmakta olup, bunların 250-300 adedi sanayi tesisi niteliğindedir (Türk Döküm Sektörüne Yönelik Sanayi Strateji Belgesi, Şubat 2009) Coğrafi dağılım itibarıyla özel sektöre ait fabrikaların büyük kısmı İstanbul, Kocaeli, Bursa, Eskişehir, Bilecik, İzmir, Ankara ve Samsun yörelerinde bulunmaktadır. Küçük atölyeler ise, başta İstanbul, Bursa, Eskişehir, Ankara, Konya ve Gaziantep olmak üzere, tüm illerimize dağılmış durumdadır. (Türk Döküm Sektörüne Yönelik Sanayi Strateji Belgesi, Şubat 2009) Küçük işletmeler, yakın çevrelerinin taleplerine cevap vermekte iken, 250 - 300 civarındaki büyük ve orta ölçekteki işletmeler ise, Türkiye'deki otomotiv, beyaz eşya, makina ve çimento sanayicilerine parça üretiminin yanı sıra, yurt dışı firmalara da direkt satış yapmaktadırlar. (Devlet Planlama Teşkilatı, Kalkınma Planı, 2007-2013)

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİYE İYATIRIM A.Ş.

Türk döküm sanayiinin büyümesinin ardındaki en büyük etken ihracat pazarlarından gelen talep olmuştur. (Devlet Planlama Teşkilatı, 9. Kalkınma Planı, 2007-2013) Türkiye'deki düşük işçilik maliyetleri, AB'deki çevre mevzuatının etkileri ve Avrupa'ya olan yakınlık özellikle Avrupa'ya yapılan ihracatlar konusunda Türkiye'yi avantajlı bir konuma sokmaktadır. (Devlet Planlama Teşkilatı, 9. Kalkınma Planı, 2007-2013) Bu anlamda, önümüzdeki 10 yıl içinde Türk döküm sanayinin küresel rekabette ciddi bir pozisyona yerleşmesi kuvvetle muhtemeldir.

Döküm sektörünün gelişiminin döküm ürünlerini kullanan diğer sanayi kollarından gelen taleple orantılı olduğu görülmektedir. Döküm sanayi üretmekte olduğu pik döküm, çelik döküm, sfero döküm ve temper döküm türündeki 4 ana mal ile inşaat ve hafriyat makineleri sanayi, otomotiv ve tarım makineleri sanayi, dayanıklı tüketim malları sanayi, genel makina imalat sanayi, demir-çelik sanayi, ulaşım sanayi, çimento ve toprak sanayi, maden ve cevher hazırlama sanayi, kimya ve petro kimya sanayi ve savunma sanayine hizmet vermektedir. 2009 yılında tüm sektörleri etkilemiş olan global finansal kriz öncesinde bu sektörlerde yüksek büyüme oranları gerçekleşmiştir.

Çimento sektöründe 2001-2008 arasındaki yıllık bileşik büyüme oranı %7,7 olmuştur. (Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği-TCMB-verileri) . Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre 2009 yılında çimento ihracatı 2008 yılına göre %48 oranında artmıştır. Özellikle Afrika pazarındaki ihracatın artması ve geleneksel pazarlar olan Irak ve Suriye'deki talebin büyümesi, çimento ihracat rakamını rekor seviyede artırarak 16,5 milyon ton seviyesine çıkarmıştır. (Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği) Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TCMB) 2010 yılında iç talebin %2-4 arasında büyüyerek toparlanacağını, 2011'de ise yeniden büyüme dönemine gireceğini öngörmektedir

Çimento sektörüne benzer şekilde, öğütücü bilya, maden prosesinde de kullanılan bir üründür. Altın ve gümüş cevherleri uygun boyutlara getirildikten sonra sulu öğütme ünitelerine getirilmektedir. Bu cevherler kırma makinelerinde, çubuklu ve bilyalı değirmenlerde öğütülerek çamur haline getirilmekte, çamur haline getirilen cevher karbon tanklarından geçirilerek altın ve gümüşün karbon tarafından ayrıştırılması sağlanmaktadır.

Altın üretimi her geçen yıl artan Türkiye, 2006 yılından bu yana Avrupa ülkeleri arasında en büyük altın üreticisi konumunda bulunmaktadır (Kaynak: Altın Madencileri Derneği, <http://www.altinmadencileri.org.tr/index.php?secim=9&mid=62> ).

Türkiye'de altın üretimi 2001 yılında başlamış olup, bu tarihten itibaren yer altından çıkarılan altının miktarı her geçen yıl artış göstermiştir. 2001 yılında 1,4 ton ile başlayan altın üretimi, yıllık %36'lık bileşik büyüme oranıyla 2009 yılında 16 tona yükselmiştir. (Kaynak: Altın Madencileri Derneği <http://www.altinmadencileri.org.tr/index.php?secim=9&mid=100>).

Türkiye dünya altın üretimi sıralamasında yer almadığı halde dünya altın talebinde 2008 yılı sonuna kadar 4. sırada bulunmaktaydı. Altın ithalatı yıllar itibariyle değişmekle birlikte 2008 yılına kadar 100 – 270 ton arasında değişmiştir. Ancak 2009 yılı ile birlikte altın ithalatı ciddi anlamda gerilemiş, 2009 yılında 37,6 ton altın ithalatı yapılmıştır. Durma noktasına gelen altın ithalatı 2010 yılının Nisan ayı itibariyle ise sadece 1,17 ton olarak gerçekleşmiştir.

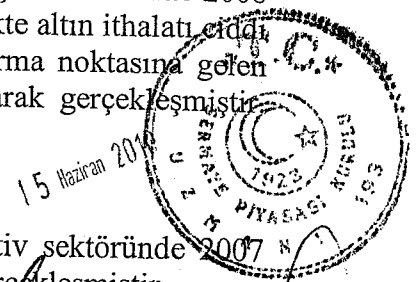
(Kaynak: İstanbul Altın Borsası <http://www.iab.gov.tr/Veriler/data/veri021.pdf>)

Otomotiv sektörü Türkiye'nin lokomotif sektörlerinden biridir. Otomotiv sektöründe 2007 yılında üretim artışı %10'un üzerinde 2008 yılında ise %4'ün üzerinde gerçekleşmiştir.

OTOMOTİV SEKTÖRÜ

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

CEHAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.



15 Haziran 2010

2007 N

TÜRKİYE YATIRIM

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Üretim	533.672	823.408	879.452	987.580	1.099.413	1.147.110	869.605
İhracat	346.830	508.397	552.838	696.688	820.370	910.270	628.970
Pazar	397.963	741.269	758.537	665.515	634.206	526.544	575.865

Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği, <http://www.osd.org.tr/2009yilidegerlendirme.pdf>

Toplam üretim içinde ihracatın payı 2003 yılında %65 iken, 2008 yılında %78 olmuştur. Otomobil Sanayicileri Derneği (OSD) verilerine göre 2009 yılı toplam otomotiv pazarı ağırlıklı olarak ÖTV indiriminin etkisi ile 2008 yılına göre %9,4 artarak 576 bin adet düzeyinde gerçekleşmiştir.

### OTOMOBİL SATIŞLARI

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Yerli	157.452	207.739	59.179	35.519	73.267	139.541	136.708	117.725	120.740	99.205	126.277
İthal	131.215	258.987	72.259	55.096	153.769	311.668	301.889	255.494	236.725	206.793	243.542
Toplam/	288.667	466.726	131.438	90.615	227.036	451.209	438.597	373.219	357.465	305.998	369.819
İthalat(%)	45	55	55	61	68	69	69	68	66	68	66

Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği <http://www.osd.org.tr/2009yilidegerlendirme.pdf>

### HAFİF TİCARİ ARAÇ SATIŞLARI

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Yerli	49.185	76.216	33.517	42.802	77.575	135.980	147.426	129.075	128.965	96.957	121.417
İthal	41.728	77.295	18.797	24.032	59.458	110.906	124.385	115.558	108.332	91.068	65.890
Toplam	90.913	153.511	52.314	66.834	137.033	246.886	271.811	244.633	237.297	188.025	187.307
İthalat (%)	46	50	36	36	43	45	46	47	46	48	35

Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği <http://www.osd.org.tr/2009yilidegerlendirme.pdf>

2009 yılında bir önceki yıla göre otomobil pazarı %20,9 büyümüş, hafif ticari araç (minibüs+kamyonet) satışları ise aynı düzeyini korumuştur. Söz konusu grup içinde kamyonet segmentindeki artış ise %27,3 olarak gerçekleşti. Orta ve ağır ticari araçlar ve traktör segmentine yönelik herhangi bir önlemin alınmamış olması nedeniyle orta ve ağır ticari araç segmentinde %30,1 ve %42,3 daralma yaşanmıştır. Kaynak: Otomotiv Sanayii Derneği, <http://www.osd.org.tr/2009yilidegerlendirme.pdf>

Çamaş Türkiye'nin lokomotif sektörlerinden beyaz eşya sektörüne yönelik üretim de gerçekleştirmektedir. TÜRKBEŞD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği) verilerine göre 2010 Şubat itibariyle sektörde en fazla üretim adedine sahip buzdolabındaki üretim artışı, yüzde 30,4 olmuştur. İhracattaki gelişme ise yüzde 29,2 olmuştur. Çamaşır makinesi ve fırındaki üretim artışı ise %50'nin üzerindedir.

ÇAMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



### OCAK-ŞUBAT 2010 BEYAZ EŞYA ÜRETİMİ

	Üretim	İthalat	İç Satış	İhracat
Buzdolabı	821.989	7.100	182.543	542.762
Derin Don.	90.426	16.078	15.083	87.689
Çam. Mak.	798.420	36.754	200.704	517.909
Kurutucu	86.824	2.513	11.926	67.010
Bulaşık Mak.	359.515	15.279	162.453	183.919
Fırın	476.720	6.419	101.498	362.439
<b>Toplam</b>	<b>2.633.894</b>	<b>84.143</b>	<b>674.207</b>	<b>1.761.728</b>

Kaynak: TÜRKBEŞD (Türk Beyaz Eşya Üreticileri Derneği, <http://www.istekobi.com.tr/kobi-bilgi-merkezi/haberler/beyaz-esvada-uretim-ve-satis-artti-h4046.aspx>)

## CEMAŞ'IN SEKTÖRDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ:

### ÖĞÜTÜCÜ ELEMANLAR

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'nin istatistiklerine göre 2008 itibariyle Türkiye'nin çimento kapasitesi 94.306.498 ton'dur. (Kaynak: <http://www.tcma.org.tr/images/file/WEBKAPASITE2008.xls>) Bu kapasite için, öğütme değirmenlerinde kullanılan öğütücü eleman (bilya, silpeps) ihtiyacı yıllık yaklaşık 7.500 ton'dur. Çemaş 1976 yılında devlet tarafından çimento fabrikalarının bilya ihtiyacını yurtiçinde karşılayabilmek amacıyla kurulmuş olup, döküm bilya üretiminde Türkiye'de tek üretici firmadır. 1982 yılından bu yana çimento fabrikaları Çemaş bilyalarını kullanmaktadır. Pazarın yaklaşık %80'ine hakim bulunmaktadır. (Türkiye Çimento sektörünün bilya ihtiyacı yıllara göre değişmektedir. Ortalama 7.500 ton/yıl bilya ihtiyaçları vardır. Çemaş 2007 yılında 7.000 ton bilya satmıştır. %93. 2008 yılında 4.894 ton, %65. 2009 yılında 6672 ton, %89 Daha önceki yıllarda da benzer oranlar mevcuttur. Bu nedenle genel olarak Türkiye çimento sektörünün ihtiyacı olan bilya pazarının %80'ini Çemaş karşılamaktadır.)

Çemaş'ın rakipleri yurtdışı üreticilerdir. Çemaş'ın bilya üretimi konusundaki avantajı, uzun yıllara dayanan müşteri ilişkileri, çalışılan firmalara yurtiçinde üretimin sağladığı hızlı tedarik avantajı sunabilmesi, stok tutabilmesi ve eskiyen bilyaların hurda olarak geri alınmasını kapsayan kapsamlı bir hizmet sunabilmesidir.

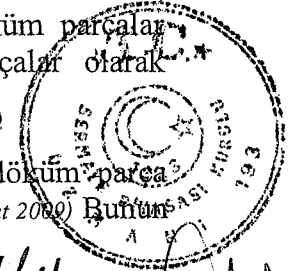
Çemaş madencilik sektörünün kullandığı dövme bilyanın alternatifi olarak yüksek alaşımli ve yüksek dayanım özelliklerine sahip döküm bilya da üretmektedir. Son 3 yıl içinde dövme bilya ile rekabet edebilecek özellikteki bilyaları geliştirmiş ve madencilik sektörüne pazarlamaya başlamıştır.

### DÖKÜM PARÇALAR

Çemaş, öğütücü elemanlara ilaveten otomotiv, beyaz eşya, makina sanayine pik ve sfero, alaşımli çelik döküm parçalar üretmektedir. Son yıllardaki yatırımlarıyla döküm parçaları CNC işleme merkezlerinde işlenerek müşteriye bitmiş, montaja hazır parçalar olarak sevkedilebilmektedir.

Türkiye'nin 1.400.000 ton döküm kapasitesi bulunmakta ve 1.300.000 ton döküm parçaları üretimi yapmaktadır. (Türkiye Döküm Sektörüne Yönelik Sanayi Strateji Belgesi, TÜDOKSAD, Şubat 2009) Bunun 1.000.000 tonu pik ve sfero dökümdür.

15 Haziran 2010



**CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.**

**EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**TÜRKİYE DÖKÜM SANAYİ MURŞİT KURULU**

Döküm Türlerinin Dağılımı (2007/1000ton)

Döküm Türü	Dünya		Türkiye	
	Miktar	Payı	Miktar	Payı
Pik	42.539	46,2%	586	48,4%
Sfero	21.955	23,9%	368	30,4%
Temper	1.263	1,4%	7	0,5%
Celik	9.939	10,8%	132	10,9%
Bakır Alaş.	1.672	1,8%	18	1,4%
Aluminyum	12.283	13,3%	83	6,8%
Magnezyum	1.271	1,4%	1	0,0%
Zamak	941	1,0%	17	1,4%
Diğer	151	0,2%	0	0,0%
<b>Toplam</b>	<b>95.000</b>		<b>1.350</b>	

Çemaş 25.000 ton kapasitesiyle pazarda % 1,8 paya sahiptir. Kalıplama hat çeşitliliği ve 6 adet ergitme ocağıyla çok esnek bir üretim modeline sahiptir. 80 gr ile 80 kg arasında her türlü kalitede pik ve sfero döküm yapabilmektedir. ISO-9000, ISO/TS 16949 kalite güvence sistemi ile üretim yapılmaktadır.

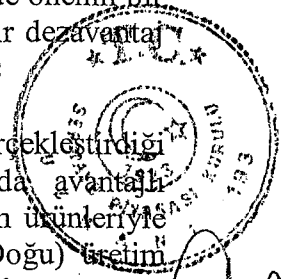
Otomotiv sektöründe Çemaş OEM (Original Equipment Manufacturer) olarak kamyon, kamyonet, otobüs, midibüs gibi ticari araçlara ve traktör firmalarına üretim yapmaktadır. Bu sektörde ürün miktarları çok yüksek olmamakla birlikte çok çeşitlidir. Yeni devreye alınan Talaşlı İmalat dolayısıyla müşterilere tamamen bitmiş, montaja hazır parçalar üretebilme Çemaş'ın önemli bir avantajıdır. CNC tezgahlarının sayısı arttıkça daha yüksek katma değerli ürünler üretmesi mümkün olacaktır. Diğer taraftan ticari araçlarda yerli parça kullanımının sürekli artıyor olması Çemaş'a avantaj sağlamaktadır. Bu parçaları aynı zamanda yurt dışına da pazarlamaktadır. Çemaş otomotiv sektörünün şart koştuğu ISO/TS 16949 kalite güvence sistemine sahiptir.

Beyaz eşya sektöründe özellikle çamaşır makinası ve buzdolabı üretiminde döküm parça kullanılmaktadır. Makina başına döküm parça miktar ve ağırlığı çok olmamakla birlikte üretim sayılarının yüksekliği nedeniyle beyaz eşya Çemaş için önemli bir pazardır. Parçaların bazılarının talaşlı imalatını da yaparak bitmiş ürün vermektedir. Çemaş bu tecrübesini kullanarak yurt dışı pazarlara girmekte avantajlı durumdadır. Diğer taraftan beyaz eşya sektöründeki döküm parçaların ağırlık ve adetlerini azaltma yönündeki AR-GE çalışmaları uzun vadede bir dezavantaj olarak gözükmemektedir.

Makina sanayi sektöründe CE belgesi zorunluluğu ve makina üretiminin yıllar içinde artmış olması Çemaş ve bu ölçekte kaliteli üretim yapabilen firmalar için önemli bir avantaj oluşturmaktadır. Makine sanayinde döküm parça çeşitliliğinin fazla olması buna karşın miktarların aşırı yüksek olmaması esnek üretim yapabilen Çemaş'a, rakiplerine göre önemli bir avantaj sağlamaktadır. Diğer taraftan 80 kg ve üzeri döküm parçaların sektörde önemli bir yer tutması ve Çemaş'ın kalıplama hatları dolayısıyla bu talebe uzak kalması bir dezavantaj olarak görülmektedir.

Çemaş, çimento, madencilik, otomotiv, beyaz eşya ve makina sektörlerine gerçekleştirdiği üretimlerdeki ürün çeşitliliğinin yanı sıra pazar çeşitliliği bakımından da avantajlı bulunmaktadır. Öğütücü elemanlar, alaşım döküm, pik döküm ve sfero döküm ürünleriyle yurtiçine olduğu kadar yurtdışı pazarlara da (Avrupa, Kuzey Afrika, Orta Doğu) üretim

15 Haziran 2010



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFİT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞİ YATIRIM

yapabilmektedir, Otomotivde ve beyaz eşyada Mercedes, Arçelik, Vestel ve Türk Traktör gibi önde gelen üreticilere üretim yapıyor olması yeni pazarlar bulunmasında önemli referans oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemde Çemaş'ın sektörel fuarlarda daha sıklıkla yer alarak yurt dışı pazarlara yönelik üretimini artırması planlanmaktadır.

Döküm sektöründe müşterilerle yapılan uzun vadeli sözleşmeler ve otomotiv ve beyaz eşya gibi seri üretim yapılan sektörlerin hedef alınarak çalışılması döküm sektörüne giriş ve çıkışların önünde bir engel niteliğinde olup, kaliteli ve güvenilir üretim yapabilen şirketler için büyük bir avantaj yaratmaktadır. Çemaş, bir taraftan çimento sektörüne döküm bilya üreten Türkiye'deki tek üretici olarak, diğer taraftan otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinde büyük üreticilerin tedarikçisi olarak sektörde sağlam bir yere sahip bulunmaktadır.

### 3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

31/03/2010 İTİBARIYLA NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI							
	ÇİMENTO	MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNA	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
<b>YURT İÇİ TOPLAM</b>	<b>1.384.224</b>	<b>1.806.958</b>	<b>836.681</b>	<b>108.120</b>	<b>1.356.213</b>	<b>8.839</b>	<b>5.501.035</b>
KARADENİZ	52.464	12.321	233.025				297.810
EGE	143.983	1.546.911	308.000	93.021	684.638	7.210	2.783.763
İÇ ANADOLU	663.840	50.581	295.656	15.099	671.575	1.629	1.698.380
MARMARA	523.937	197.145					721.082
AKDENİZ							0
DOĞU ANADOLU							0
G.DOĞU ANADOLU							0
<b>YURT DIŞI TOPLAM</b>				<b>1.442.958</b>	<b>360.480</b>		<b>1.803.438</b>
<b>G.SATIŞ TOPLAMI</b>	<b>1.384.224</b>	<b>1.806.958</b>	<b>836.681</b>	<b>1.551.078</b>	<b>1.716.693</b>	<b>8.839</b>	<b>7.304.473</b>

2009 YILI NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI							
	ÇİMENTO	MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNA	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)
<b>YURT İÇİ TOPLAM</b>	<b>8.009.390</b>	<b>6.261.148</b>	<b>2.130.178</b>	<b>660.791</b>	<b>2.811.151</b>	<b>670.378</b>	<b>20.543.036</b>
KARADENİZ	0	203.796	0	0	0		203.796
EGE	6.701.578	663.480	491.047	234.088	5.205		8.095.398
İÇ ANADOLU	1.051.534	1.447.853	386.923	221.541	1.201.420	670.378	4.979.649
MARMARA	256.278	2.872.238	1.252.208	205.162	1.604.526		6.190.412
AKDENİZ	0	241.580	0	0	0		241.580
DOĞU ANADOLU	0	438.542	0	0	0		438.542
G. DOĞU ANADOLU	0	393.658	0	0	0		393.658
<b>YURT DIŞI TOPLAM</b>	<b>79.412</b>	<b>496.314</b>	<b>0</b>	<b>3.353.594</b>	<b>1.328.522</b>	<b>0</b>	<b>5.257.842</b>
<b>G. SATIŞ TOPLAMI</b>	<b>8.088.802</b>	<b>6.757.462</b>	<b>2.130.178</b>	<b>4.014.385</b>	<b>4.139.673</b>	<b>670.378</b>	<b>25.800.878</b>

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH  
15 Haziran 2011

2008 YILI NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI							
	ÇİMENTO	MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNA	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)
YURT İÇİ TOPLAM	9.212.317	2.139.073	1.880.070	937.615	6.377.375	1.033.211	21.579.661
KARADENİZ	0	0	0	85.177	0		85.177
EGE	2.348.467	1.155.944	519.310	150.615	11.964		4.186.300
İÇ ANADOLU	1.529.292	289.243	160.978	672.463	2.479.916	1.033.211	6.165.103
MARMARA	2.706.979	693.886	1.199.782	1.225	3.885.495		8.487.367
AKDENİZ	1.765.009	0	0	28.135	0		1.793.144
DOĞU ANADOLU	111.429	0	0	0	0		111.429
G. DOĞU ANADOLU	751.141	0	0	0	0		751.141
YURT DIŞI TOPLAM	780.924	0	0	5.819.074	3.081.185	0	9.681.183
G. SATIŞ TOPLAMI	9.993.241	2.139.073	1.880.070	6.756.689	9.458.560	1.033.211	31.260.844

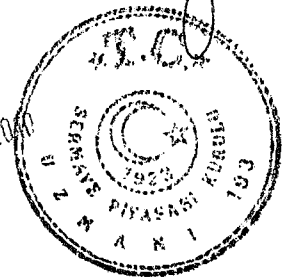
2007 YILI NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI							
	ÇİMENTO	MADEN	BEYAZ EŞYA	MAKİNA	OTOMOTİV	DİĞER	TOPLAM
	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)	Tutar(TL)
YURT İÇİ TOPLAM	11.530.291	0	1.774.117	339.086	3.772.575	957.284	18.373.353
KARADENİZ	291.360	0	0	48.710	0		340.070
EGE	654.288	0	650.350	67.984	0		1.372.622
İÇ ANADOLU	1.666.700	0	87.989	146.829	1.432.203	957.284	4.291.005
MARMARA	1.479.923	0	1.035.778	75.563	2.329.026		4.920.290
AKDENİZ	4.643.000	0	0	0	11.346		4.654.346
DOĞU ANADOLU	190.800	0	0	0	0		190.800
G. DOĞU ANADOLU	2.604.220	0	0	0	0		2.604.220
YURT DIŞI TOPLAM	600.148	0	0	4.481.600	1.453.329	0	6.535.077
G. SATIŞ TOPLAMI	12.130.439	0	1.774.117	4.820.686	5.225.904	957.284	24.908.430

ÇERİAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKULU MATIRIM A.Ş.

15 Haziran 2008



**3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

Niteliği	2007	2008	2009	2010-MART	Finansman Sekli
Oto Garaj Yatırımı	10.504,37				ÖZKAYNAK
KÖPRÜ VİNC YATIRIMI	22.560,00				ÖZKAYNAK
SARSAK ELEK ALIMI	23.500,00				ÖZKAYNAK
45 KW VAKUMLAMA TEMİZLİK CİHAZI	21.080,03				ÖZKAYNAK
OTOMATİK TAŞLAMA MAKİNASI	17.000,00				ÖZKAYNAK
TURUK TRAKTÖR YATAK KEPI İŞLEME FIKSTÜRÜ	24.960,00				ÖZKAYNAK
280 TİPİ MODEL KONSTRÜKSİYONLU SOĞUTMA KULESİ	12.292,00				ÖZKAYNAK
ULTRASONIC DEDEKTÖR	12.035,55				ÖZKAYNAK
1000x8500mm VİBRO TİTREŞİMLİ GÖTÜRÜCÜ	26.875,50				ÖZKAYNAK
EHP Gmbh ELECTORINIC DİJİTAL KGW 5 TONLUK BASKÜL	13.066,92				ÖZKAYNAK
MOBİL BRÜLÖR	13.513,41				ÖZKAYNAK
AŞILAMA MAKİNASI	39.341,35				ÖZKAYNAK
HP DİZEL JENARATÖR 450 KW REVİZYON GİD. AKTİFLEŞTİRME	17.323,00				ÖZKAYNAK
GÜÇ KAYNAĞI ENPOWER 33 120 KVA 5/15 DK.	18.726,40				ÖZKAYNAK
İŞ LEASING ( YATAY İŞLEME MERKEZİ )	235.178,97				LEASING
İŞ LEASING ( CNC TORNA MAKİNASI )	66.869,34				LEASING
İŞ LEASING ( DİKEY İŞLEME MERKEZİ )	150.356,34				LEASING
ANADOLU LEASING ( CNC DİK TORNA MAKİNASI )	115.439,60				LEASING
İşleme Binası		38.841,51			ÖZKAYNAK
Hurda Holü Düzenlemesi		61.340,21			ÖZKAYNAK
TEMİZLEME MAKİNASI MÜŞTEMİLATI		12.595,43			ÖZKAYNAK
MAÇA MAKİNASI VE MÜŞTEMİLATI		471.395,11			ÖZKAYNAK
CLANSMAN DYNAMICS LTD.HİDROLİK KIRICI		24.961,89			ÖZKAYNAK
ABP INDUCTION SYSTEMS GMBH DÖKÜM POTASI		38.496,00			ÖZKAYNAK
ABP INDUCTION SYSTEMS GMBH DÖKÜM POTASI		17.130,72			ÖZKAYNAK
KALORİFER KAZANI VE MÜŞTEMİLATI		34.523,24			ÖZKAYNAK
CLANSMAN HİDROLİK KIRICI		23.401,25			ÖZKAYNAK
HYUNDAI FORKLİFT AL. (2 ADET)		83.910,80			ÖZKAYNAK
FORD TRANSİT MİNİBUS		20.338,98			ÖZKAYNAK
ANADOLU LEASING (TEMİZLEME MAKİNASI)		391.997,86			LEASING
Üretim Binası Çatı Yenileme			18.071,47		ÖZKAYNAK
FORKLİFT ATAŞMANI 2 AD.			20.950,80		ÖZKAYNAK
DİSA KALİPLAMA HATTI VE MÜŞTEMİLATI			278.807,22		ÖZKAYNAK
AEG TRAFÖ REVİZYONU			17.620,17		ÖZKAYNAK
MDL280 TİP.SOĞUTMA KULESİ			15.159,90		ÖZKAYNAK
TERS OZMOZ SU ARITMA SİSTEMİ			13.609,26		ÖZKAYNAK
NOVACAST FOUNDRY ATAS TERMAL ANALİZ CİHAZI			143.443,79		ÖZKAYNAK
SIMPSON Gmbh KUM ANALİZ İSLAK ÇEKME TEST CİHAZI			25.816,76		ÖZKAYNAK
ANADOLU LEASING ( CNC DİK TORNA TEZGAHI 2 )			255.682,37		LEASING
ANADOLU LEASING (Mercedes C180 ARAC)			69.248,68		LEASING
İşleme Binası EK				38.309,22	Özkaynak
Üniversal Sertlik Ölçüm Cihazı				77.046,05	Özkaynak
Çelik Kasa				13.300,00	Özkaynak
Renault Symbol 1.5 DCI Araç				20.711,11	Banka Kredisi

840.622,78 1.218.933,00 858.410,42 149.366,38

**3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi: Yoktur.**

**3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:**

Ortaklığın bağımsız denetim raporunda "Devlet Teşvik ve Yardımları" başlıklı Not 21'de teşviklerle ilgili ifadeler aşağıdaki gibidir:

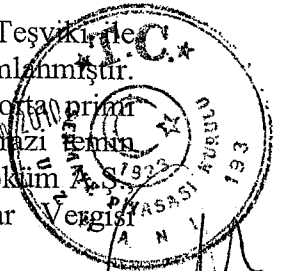
06.02.2004 tarih ve 25365 Sayılı Resmi Gazete'de, Yatırımların ve İstihdamın Teşvikinde Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında 5084 Sayılı Kanun yayımlanmıştır.

31.12.2009 tarihine kadar geçerli olan bu kanun ile bazı illerde vergi ve sigorta prim teşvikleri uygulamak, enerji desteği sağlamak ve yatırımlara bedelsiz arsa tahsis etmek sureti ile yatırımların ve istihdamın artırılması amaçlanmaktadır. Cemaş Döküm A.Ş. ilgili kanun kapsamında Gelir Vergisi Stopajı teşviki (Gelir ve Kurumlar Vergisi)

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH YATIRIM A.Ş.



mükelleflerinin fiilen istihdam ettikleri personelin ücretlerinden kesilen gelir vergisinin terkinin), Sigorta primi işveren paylarında teşvik (SSK mevzuatına göre prime esas kazançlar üzerinden hesaplanan ve asgari ücrete isabet eden sigorta primleri işveren hissesinin %80'nin Hazinece karşılanması), enerji teşviğinden yararlanmaktadır. Bu kapsamda dönemler itibariyle alınan devlet teşviki ve yardımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 10	31.Ara.09	31.Ara.08	31.Ara.07
Enerji Teşviği	458.262	1.715.269	900.680	548.115
SGK İşveren Primi Teşviği	87.338	223.435	231.657	227.480
Gelir Vergisi Stopajı Teşviği	0	40.067	79.387	124.489
<b>Devlet Teşvik ve Yardımları</b>	<b>545.600</b>	<b>1.978.771</b>	<b>1.211.724</b>	<b>900.084</b>

31/03/2010 tarihli mali tabloların Bağımsız Denetim Raporu'nda Not 21'de yer alan ifade ise aşağıdaki gibidir:

06.02.2004 tarih ve 25365 Sayılı Resmi Gazete'de, Yatırımların ve İstihdamın Teşviki ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında 5084 Sayılı Kanun yayımlanmıştır. 31.12.2009 tarihine kadar geçerli olan bu kanun ile bazı illerde vergi ve sigorta primi teşvikleri uygulamak, enerji desteği sağlamak ve yatırımlara bedelsiz arsa ve arazi temin etmek sureti ile yatırımların ve istihdamın artırılması amaçlanmaktadır. Çemaş Döküm A.Ş., ilgili kanun kapsamında Gelir Vergisi Stopajı teşviki (Gelir ve Kurumlar Vergisi mükelleflerinin fiilen istihdam ettikleri personelin ücretlerinden kesilen gelir vergisinin terkinin), Sigorta primi işveren paylarında teşvik (SSK mevzuatına göre prime esas kazançlar üzerinden hesaplanan ve asgari ücrete isabet eden sigorta primleri işveren hissesinin %80'nin Hazinece karşılanması), enerji teşviğinden yararlanmaktadır.

Yukarıda bahsedilen teşviklerden Enerji teşviği ve Gelir Vergisi Stopajı teşviği 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle sona ermiş olup, sigorta primi işveren paylarındaki teşvik devam etmektedir.

**3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:** Yoktur.

**3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:** Yoktur.

**3.4.9. 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:** Çemaş halihazırda üretmekte olduğu mamullerin kullanım yerlerinin çeşitlendirilmesi, mukavemetinin ve güvenilirliğinin artırılması amacıyla çalışmalar yapmaktadır. Bu kapsamda madencilik sektöründe kullanılabilecek özel alaşımli bilya üretimi üzerinde çalışmakta, otomotiv sektöründe kullanılan emniyet parçalarının daha güvenilir olması için çeşitli test ve kalite kontrol yöntemleri üzerinde çalışmalar yapmaktadır.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010  
TÜRKİYE YATIRIM A.Ş.  
22

**3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sımai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:**

Şirketin patent, lisans ve benzeri anlaşmaları bulunmamakta olup, bu kapsamda Şirket'in finansal durumu üzerinde herhangi bir etki söz konusu değildir. Çemaş önemli müşterileriyle satınalma anlaşmaları yapmakta olup söz konusu işlerle ilgili kullanılan kalıplar gizlilik anlaşmaları gereği Çemaş'ta tutulmaktadır. Söz konusu sözleşmelerin süresi genellikle 1 yıldır ve dönem sonlarında değişen koşullara göre yenilenmektedir.

**3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:**

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı(TL.)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı
YATAY İŞLEME MERKEZİ	12.07.2007-12.07.2011	ÇEMAŞ A.Ş.	27.694,44 USD	TALAŞLI İMALAT	90%
CNC TORNA MAKİNASI	12.07.2007-12.07.2011	ÇEMAŞ A.Ş.		TALAŞLI İMALAT	95%
DİKEY İŞLEME MERKEZİ	12.07.2007-12.07.2011	ÇEMAŞ A.Ş.		TALAŞLI İMALAT	85%
CNC DİK TORNA MAKİNASI	01.11.2007-01.11.2011	ÇEMAŞ A.Ş.	13.698,28 USD	TALAŞLI İMALAT	85%
TEMİZLEME MAKİNASI	08.02.2008-08.02.2012	ÇEMAŞ A.Ş.	55.069,87 EURO	MAMUL HAZIRLAMA	35%
CNC DİK TORNA TEZGAHI	27.02.2009-27.02.2013	ÇEMAŞ A.Ş.	109.509,29 USD	TALAŞLI İMALAT	85%

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi
Genel İdare Binası	1992	554	EREVİK	136.728,43	İDARI BINA	100%	Verilmedi	-
Labo.ve Anbar Binası	1982	575	EREVİK	419.619,46	LABORATUVAR ve ANBAR Binası	100%	Verilmedi	-
Sos.Hiz.Yemekhane B.	1982	465	EREVİK	91.936,72	YEMEKHANE	100%	Verilmedi	-
Soyun.ve Banyo Bina.	1982	485	EREVİK	52.646,79	BANYO VE SOTUNMA ODALARI	100%	Verilmedi	-
Soyunma binası	1998	485	EREVİK	181.333,49	SOYUNMA ODALARI	100%	Verilmedi	-
Genel Üretim Binası	1982	7460	EREVİK	2.221.202,16	FABRİKA Binası	100%	Verilmedi	-
Gen.Üretim Binası(KHF)	1984		EREVİK	59.160,44	FABRİKA Binası	100%	Verilmedi	-
Kompresör Binası	1982	126	EREVİK	55.269,99	KOMPRESOR	100%	Verilmedi	-
Tanburlama Slp.Bina.	1984		EREVİK	193.367,97	TANBURLAMA	100%	Verilmedi	-
Stok Holü	1985	575	EREVİK	96.626,37	STOK HOLÜ	100%	Verilmedi	-
Lojman 12 Daire	1990	2740	TAŞKOPRU	539.194,05	LOJMAN	100%	Verilmedi	-
Misafirhane	1990		TAŞKOPRU	379.851,58	MİSAFİRHANE	100%	Verilmedi	-
Mamül Stok Anb.Binası	1993	640	EREVİK	65.424,03	ANBAR EK BINA	100%	Verilmedi	-
İşletme Binası	1997	1492	EREVİK	243.617,95	İŞLETME Binası	100%	Verilmedi	-
İndüksiyon ocağı Platformu	1998			180.965,47			Verilmedi	-
Vibratörlü Trommel İmalatı	1999			58.911,71			Verilmedi	-
Pota Isıtma İmalatı	1999			39.996,29			Verilmedi	-
Yatay Hat Hidrolik Sistemi	1999			56.409,25			Verilmedi	-
Taşıma Bölgesi Tozuzlaştırma Yatırımı	1999			134.104,40			Verilmedi	-
Sinto Kalıplama Hattı	1999			419.806,67	KALIPLAMA	30%	Verilmedi	-
KOVALİ ELEVATOR	2000			65.732,20			Verilmedi	-
OBLF Spektrometre	2000			96.276,44	ANALİZ		Verilmedi	-
Ambar Binaları ek	2002	270	EREVİK	61.278,40	ANBAR EK BINA		Verilmedi	-
3 BOYUTLU OLÇÜM CİHAZI	2003			99.984,57	ANALİZ		Verilmedi	-
DOĞALGAZ DÖNÜŞÜM PROJESİNİN AKTİFE ALINIŞI	2006			228.531,93	FİRİNLAR VE İSINMA		Verilmedi	-
VİBRO MAGNET TİTREŞİMLİ SARSAK ELEK	2006			49.470,00	AYRİSTİRMA		Verilmedi	-
Hurda Holü Düzenlemesi	2008			61.340,21	HURDA HOLÜ		Verilmedi	-
MAÇA MAKİNASI VE MÜSTEMİLATI	2008			471.395,11	İMAÇALAMA	100%	Verilmedi	-
HYUNDAI FORKLİFT AL (2 ADET)	2008			93.910,80	TAŞIMA	50%	Verilmedi	-
DISA KALIPLAMA HATTI VE MÜSTEMİLATI	2009			278.807,22	ÜRETİM		Verilmedi	-
NOVACAST FOUNDRY ATAS TERMAL ANALİZ CİHAZI	2009			143.443,79	ANALİZ	60%	Verilmedi	-
Universal Sertlik Ölçüm Cihazı	2010			77.046,05	ÖLÇÜM		Verilmedi	-

**3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:** Yoktur.

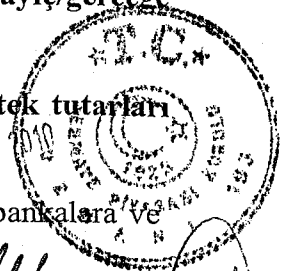
**3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:**

31.03.2010 itibariyle Şirket'in maddi duran varlıklarının üzerindeki muhtelif bankalara ve finans kuruluşlarına verilen ipotek tutarları aşağıda sıralanmıştır.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT YOKKA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



TURKİŞİ YATIRIM A.Ş.  
23

İpotek/ Teminat	İpotek ise Derecesi	Ne için Verildiği	İpotek Tes. Tarihi	Cinsi	Tutarı
İpotek	1	İlişkili Tarafların Kredi Temini İçin	12.03.1999	TL	4.000.000
İpotek	2	İlişkili Tarafların Kredi Temini İçin	21.09.2000	TL	1.000.000
İpotek	3	İlişkili Tarafların Kredi Temini İçin	21.09.2000	TL	6.500.000
İpotek	4	İlişkili Tarafların Kredi Temini İçin	12.09.2002	USD	3.400.000
İpotek	5	İlişkili Tarafların Kredi Temini İçin	12.09.2002	USD	77.065.603

- Şirket fabrika binası ve misafirhanesinin tapu kayıtlarında ADM ve bağlı fon kuruluşu ADRC lehine mevcut 7.500.000TL ve 77.065.603 USD tutarındaki ipotekler ADM ve ADRC tarafından 21/04/2010 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

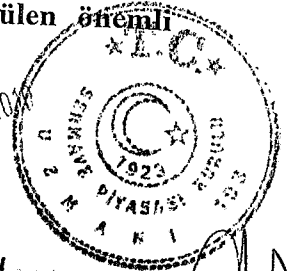
**3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

Ortaklığımızın üretim tesisleri'nin kuruluş tarihleri, ÇED (Çevresel Etki Değerlendirme) yönetmeliğinin yürürlüğe girdiği 07.02.1993 tarihinden eski olduğundan ÇED raporundan muafır. Üretim tesislerimizde Gayri Sıhhi Müessese Ruhsatları ve işletme belgeleri bulunmaktadır.

**3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:** Ortaklık, payları halka arz edildikten sonra grup şirketlerine finansal kaynak sağlamak amacıyla, Işıklar grubu şirketlerinden çek alarak alınan çekleri faktoring yoluyla kırdırmayacağı yönünde taahhütname vermiştir.

**3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:**

15 Haziran 2010



TÜRKİYE YATIRIM A.Ş.

Handwritten signature

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Handwritten signature

EMAS DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Handwritten signature

Döküm Grubu Personel Sayısı (adet)	2007	2008	2009	2010/Mart
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	131	127	126	202
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	40	34	47	39
<b>Üretim Toplam</b>	<b>171</b>	<b>161</b>	<b>173</b>	<b>241</b>
İdari Personel (Beyaz Yaka)	18	19	18	19
İdari Personel (Mavi Yaka)	1	1	1	1
<b>İdari Personel Toplam</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
Satış pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	0	0	0	4
Diğer Personel(Taşeron)	98	76	112	0
<b>Toplam</b>				
Üretim Personeli	171	161	173	241
İdari Personel	19	20	19	20
Satış Pazarlama	0	0	0	4
Diğer Personel(Taşeron)	98	76	112	0
<b>Genel Toplam</b>	<b>288</b>	<b>257</b>	<b>304</b>	<b>265</b>

Üretim personeli sayısının Mart 2010'da 202'ye yükselmiş olmasının sebebi taşeron sisteminin sonlandırılmış olması sonucu mavi yakalı üretim kadrosunun 76 kişi artmış olmasıdır. Işıklar Pazarlama A.Ş. kadrosunda bulunan ve Çemaş'ın ürün satışlarını gerçekleştiren 4 personel Çemaş'ın kadrosuna alınmıştır.

**3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

Yoktur.

**3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:** Yoktur.

**3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyuşmazlıklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:** Çemaş'ın faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte hukuki bir uyuşmazlığı bulunmamaktadır. Yalnızca MESS Metal Sanayicileri Sendikası'na birikmiş 159.131 TL borç bulunmamaktadır. Bu borç tutarı ödenememekten kaynaklanmamaktadır. Çemaş bu borcu maliyetsiz satıcı kredisi olarak yönetmektedir. Geciken ödeme ile ilgili olarak Mess ile şu ana kadar herhangi bir hukuki sorun yaşanmamış ve birikmiş borcun ödenmesi konusunda bir baskı da gelmemiştir.

**3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:**

15 Haziran 2010

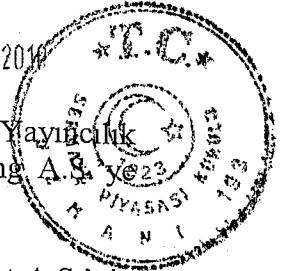
Çemaş Döküm San. A.Ş. 01.09.2008 tarihinde Işıklar Yapı Kültürü Etkinlikleri ve Yayıncılık A.Ş.'nin 2.700.000 adet hissesini 2.755.082 TL bedel karşılığında Işıklar Holding A.Ş.'ye devretmiştir.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 01.04.2009 tarihinde Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin iştiraki olan Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'ye ait 2.500.000 adet hisseyi 5.250.000 TL bedel karşılığında devretmiştir.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKİYE YATIRIM A.Ş.



### 3.5. Eğilim Bilgileri

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

Şirket'in son hesap dönemi olan 31.12.2009 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içinde üretim, satış, stoklar ve satış fiyatlarında önemli bir değişiklik görülmemektedir. Ancak 2010 Mart itibariyle kapasite kullanım oranları 2009 seviyelerinin üzerinde seyretmektedir.

#### 3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER (TL)	31.12.2009	31.03.2010
Dönen Varlıklar	10.335.849	20.501.099
Duran Varlıklar	16.053.668	15.985.889
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.389.452	21.073.726
Aktif Toplamı	26.389.517	36.486.988
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.378.309	1.509.663
Özkaynaklar	13.621.756	13.903.600
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13.621.756	13.903.600
- Azınlık Payları	0	0
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	0	0
Brüt Kar	2.010.159	1.129.134
Faaliyet Karı	1.688.356	918.204
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	269.875	281.844
Dönem Karının	269.875	281.844
- Azınlık Payları	0	0
- Ana Ortaklık Payları	269.875	281.844
Pay Başına Kazanç	0,035	0,019

SPK 'nın 2008/16 sayılı haftalık bülteninde yayınlanan seri XI no 29 sayılı tebliği gereğince bilançolarda yer alan geçmiş yıllar zararları kalemi netleştirilerek gösterilmektedir.

#### GEÇMİŞ YILLAR KARI/ZARARI

	31.Mar.10	31.Ara.09	31.Ara.08	31.Ara.07
Önceki Dönem Karı veya Zararı	269.875	635.907	450.260	241.163
Geçmiş Yıllar Zararları	-911.843	-1.547.750	-1.998.010	-9.562.812
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler Düzeltme Farkı		0	0	670.492
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmamış Yedekler Düzeltme Farkı	-752.068	0	0	833.425
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları Düzeltme		0	0	6.302.048
<b>Toplam Geçmiş Yıl Karı/Zararı</b>	<b>-1.394.036</b>	<b>-911.843</b>	<b>-1.547.750</b>	<b>-1.998.010</b>

911.843 TL geçmiş yıllar zararları, 833.425 TL'si olağan üstü ihtiyaçlar (kısıtlanmamış

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

MİLLİ YATIRIM A.Ş.

yedekler), 450.260 TL'si geçmiş yıl karları, 635.907 TL'si dönem karı, 6.302.048 TL'si sermaye düzeltmesi olumlu farkları, 670.492 TL'si yasal yedekler (kısıtlanmış yedekler), 9.803.975 TL'si ise geçmiş yıllar zararlarının mahsubundan oluşmaktadır. 26.01.2010 tarihinde yapılan sermaye artırımında yukarıda gösterilen olağanüstü ihtiyatlardan 752.068 TL sermayeye eklendiği için netleştirme gereği 31.03.2010 tarihli bilançomuzda geçmiş yıllar zararı 2009 yılı karı dikkate alındığında  $(-911.843) + (-752.068) + (269.875) = (1.394.036)$  TL'ye baliğ olmuştur.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin son 3 yılda yararlandığı teşvikler ile satış ve pazarlama faaliyetlerini Işıklar Pazarlama A.Ş. üzerinden yapması nedeniyle Işıklar Pazarlama A.Ş.'ye bırakılan komisyon tutarları aşağıya çıkarılmıştır.

	2007	2008	2009	Toplam
Enerji Desteği	548.115	900.680	1.715.269	3.164.064
Gelir Vergisi Stopaj Desteği	124.489	79.387	40.067	243.943
SGK İşveren Piri mi Teşviği	227.480	231.657	223.435	682.572
<b>Toplam Teşvikler</b>	<b>900.084</b>	<b>1.211.724</b>	<b>1.978.771</b>	<b>4.090.579</b>
<b>Işıklar Pazarlama A.Ş. de bırakılan komisyonlar</b>	<b>1.741.039</b>	<b>1.936.983</b>	<b>1.679.521</b>	<b>5.357.543</b>

Çemaş A.Ş. son üç yılda teşvik geliri elde etmeseydi ve Işıklar Pazarlama A.Ş. ye satış komisyonları bırakmasaydı aşağıdaki tabloda da görülebileceği gibi 2007 ve 2008 yıllarında dönem karı artacak 2009 yılında ise dönem karı azalacak toplamda ise 1.266.964 TL brüt kar birikimi olacaktır.\*

	2007	2008	2009	Toplam
<b>Işıklar Pazarlama A.Ş. de bırakılan komisyonlar</b>	<b>1.741.039</b>	<b>1.936.983</b>	<b>1.679.521</b>	<b>5.357.543</b>
<b>Çemaş A.Ş. nin yararlandığı toplam teşvikler</b>	<b>-900.084</b>	<b>-1.211.724</b>	<b>-1.978.771</b>	<b>-4.090.579</b>
<b>Dönem karına etkisi</b>	<b>840.955</b>	<b>725.259</b>	<b>-299.250</b>	<b>1.266.964</b>

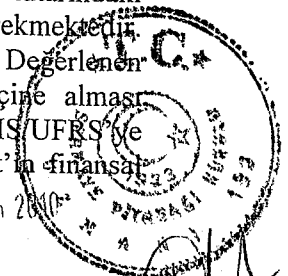
01.01.2010 tarihinden itibaren Çemaş Döküm San.A.Ş. satışlarını direkt kendisi yapmakta ve Işıklar Pazarlama A.Ş. ye komisyon ödememektedir.

01.01.2010 tarihinden itibaren Çemaş Döküm San.A.Ş. nin yararlandığı teşviklerden Enerji desteği ve Gelir Vergisi Stopajı desteği 31.12.2009 itibarıyla kalkmış, SGK teşviği ise 31.12.2012 tarihine kadar uzatılmıştır.

Şirket 31.12.2007 tarihli finansal tablolarında Işıklar Yapı Kültürü ve Etkinlikleri A.Ş. ile 31.12.2009 tarih ve 31.03.2010 tarihli finansal tablolarında Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'yi "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" olarak göstermiştir. Bu kapsamda, ilgili dönemlerde Şirket'in kapsamlı gelir tablolarında da bu yatırımlardan intikal eden zararları "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar" olarak göstermiştir. Ancak, SPK tarafından söz konusu iştiraklerin UMS/UFRS'ye göre Şirket'in finansal tablolarında "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" yerine "Finansal Yatırım" olarak gösterilmesi gerektiği belirtilmiştir.

Bu nedenle Şirket'in kapsamlı gelir tablolarında 2007 yılında gider yazdığı (78.345 TL), 2009 yılında gider yazdığı (112.267 TL) ve 2010 ilk üç aylık dönemde gider yazdığı (79.544 TL) tutarındaki "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar"ın zararlarındaki paylar iptal edilmesi gerekmektedir. Şirket'in finansal durum tablosunda (bilançosunda) ise iştirakleri "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar" kaleminden çıkarılarak brüt tutarları ile "Finansal Yatırımlar" kalemi içine alması gerekmekte olup, Şirket'in bundan sonraki finansal tablolarında söz konusu iştirakler UMS/UFRS'ye uygun olarak "Finansal Yatırım" olarak gösterilecektir. Yapılacak değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarına etkisi aşağıdaki gibidir.

15 Haziran 2010



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORPA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

YATIRIMCI

	Düzeltilmesi Durumunda Oluşacak Değişiklik				Mevcut Durum İtibariyle Finansal Tablo Kalemi			
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
Duran Varlıklar	12.248.489	10.553.174	16.165.934	16.177.700	12.170.145	10.553.174	16.053.668	15.985.889
Finansal Yatırımlar	2.755.083	1	5.250.001	5.250.001	1	1	1	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	2.676.737	0	5.137.733	5.058.189
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12.794.318	13.351.880	13.734.022	14.095.411	12.715.973	13.351.880	13.621.756	13.903.600
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1.998.010	-1.469.405	-911.843	-1.281.769	-1.998.010	-1.547.750	-911.843	-1.394.036
Net Dönem Karı/Zararı	528.605	557.562	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Toplam Varlık/Yükümlülükler	22.212.694	25.752.845	26.501.783	36.678.799	22.134.349	25.752.845	26.389.517	36.486.988

	Düzeltilmesi Durumunda Oluşacak Değişiklik				Mevcut Durum İtibariyle Finansal Tablo Kalemi			
	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.03.2010
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	-78.345	0	-112.267	-79.544
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Dönem Karı/Zararı	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Toplam Kapsamlı Gelir	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Ana Ortaklık Payları	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Ana Ortaklık Payları	528.605	635.907	382.142	361.389	450.260	635.907	269.875	281.844
Hisse Başına Kazanç	0,069	0,083	0,050	0,024	0,058	0,083	0,035	0,019

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : Yoktur

Ödenmiş Sermaye : 15.000.000 TL

Özkaynaklar.....: 13.903.600 TL

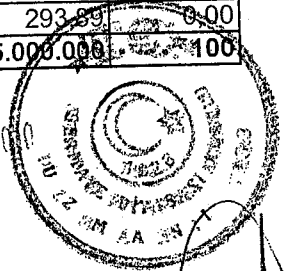
5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Doğrudan:

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	27.04.2010		Son Durum ,,,,,/,,,,/,,,,,	
	TL	%	TL	%
Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.	14.999.706,11	99,99	14.999.706,11	99,99
Diğer	293,89	0,00	293,89	0,00
<b>Toplam</b>	<b>15.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>15.000.000,00</b>	<b>100</b>

Dolaylı:

15 Haziran 2010



CERHAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKİYE YATIRIM A.Ş.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
İşıklar Yatırım Holding A.Ş.	14.999.705	99,998%
İşıklar Yapı Holding A.Ş.	4.088.313	27,255%
İşıklar Holding A.Ş.	3.074.251	20,495%
İşıklar Yapı Kültürü A.Ş.	1.396.840	9,312%
İşıklar Pazarlama A.Ş.	1.954.214	13,028%

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: YOKTUR

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: Ortaklığın yönetim hakimiyeti, ortaklıktaki payı sebebiyle Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş.'dedir. Ege Kraft ve Çemaş arasında ticari bir alışveriş bulunmadığı ve faaliyetleri arasında bir bağ bulunmadığı için yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması söz konusu değildir.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin Sahip Olduğu, Türü)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	1	15.000.000	100
TOPLAM				15.000.000	100

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: YOKTUR

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR

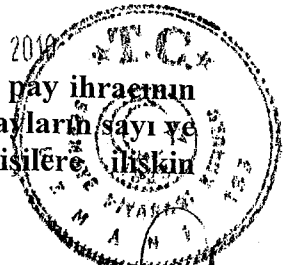
5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit (TL)	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	YDDAF	Yedekler	Diğer (Alacak Karşılığı)
28.05.2007	4.950.107,00	107,00				4.950.000,00
26.01.2010	7.299.893,00		6.547.825,17		752.067,83	

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: YOKTUR

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihraçının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: YOKTUR

15 Haziran 2010



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İŞİKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

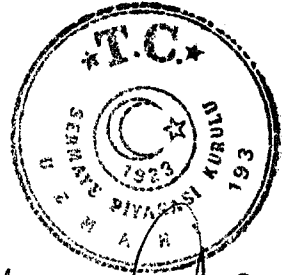
29

- 5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: YOKTUR
- 5.12 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
- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: YOKTUR
- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: YOKTUR
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,  
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,  
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda  
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;  
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,  
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: YOKTUR

GERİAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

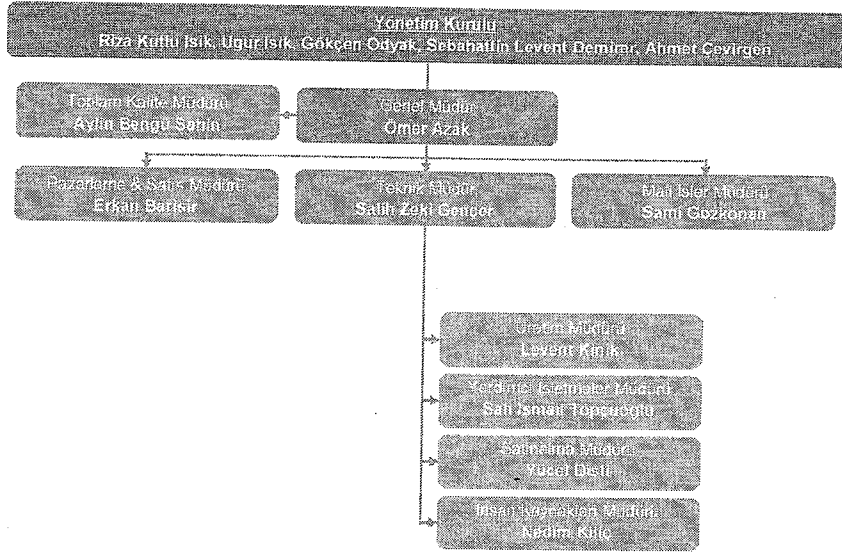
15 Haziran 2010



TÜRKİYE YATIRIM A.Ş.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



### 6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta	Görev Süresi / Kalan Görev	Sermaye Payı	
						TL	(%)
Rıza Kutlu Işık	Başkan ve Murahhas Aza	Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Eryılmaz Plaza No:3 K:2 Kavacık / Beykoz / İstanbul	Ege Kraft Torba A.Ş.	Başkan ve Murahhas Aza	2010-2013	204,6	0
Uğur Işık	Başkan Vekili	Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Eryılmaz Plaza No:3 K:2 Kavacık / Beykoz / İstanbul	Ege Kraft Torba A.Ş.	Başkan Vekili	2010-2013	0,05	0
Sırrı Gökçen Odyak	Üye	Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Eryılmaz Plaza No:3 K:2 Kavacık / Beykoz / İstanbul	Ege Kraft Torba A.Ş.	Üye	2010-2013	1,94	0
Sebahattin Levent Demirer	Üye	Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Eryılmaz Plaza No:3 K:2 Kavacık / Beykoz / İstanbul	Ege Kraft Torba A.Ş.	Üye	2010-2013	1,94	0
Ahmet Çevirgen	Üye	Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Eryılmaz Plaza No:3 K:2 Kavacık / Beykoz / İstanbul	Ege Kraft Torba A.Ş.	Üye	2010-2013	0	0

### 6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur

### 6.4 Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

15 Haziran 2010



CENAS DOKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

AYRIMLI YATIRIM A.Ş.

Adı Soyadı	Son 5 yılda Yönetim ve Denetim Kurullarında görev aldığı veya ortağı olduğu şirketlerin ünvanları	Ortaklık Payı(%)	Görevi
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş	23,53	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR YAPI HOLDİNG A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş	0,00	Başkan
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİSİ MÜHENDİSLİK A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK VE TAAHHÜT A.Ş	0,10	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE TAAHHÜT A.Ş	0,10	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR YAPI KÜLTÜRÜ ETKİNLİKLERİ VE YAYINCILIK A.Ş	0,05	Başkan
Rıza Kutlu Işık	KİRŞEHİR MEYTAŞ MERMER FABRİKALARI TİCARET VE SANAYİ A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	AJANS KUTLU A.Ş.	0,03	Başkan
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR SİGORTA ACENTALİĞİ A.Ş	0,01	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMELERİ A.Ş	1,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR DIŞ TİCARET A.Ş	0,00	Başkan
Rıza Kutlu Işık	ÇUMRA KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan
Rıza Kutlu Işık	TURKRAFT HOLDİNG A.Ş	0,00	Başkan
Rıza Kutlu Işık	KAPADOKYA YAPI KİMYASALLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	İŞIKLAR PARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ YATIRIM A.Ş	0,00	Başkan ve Murahhas Aza
Rıza Kutlu Işık	SİF OTOMOTİV A.Ş	0,00	Üye
Rıza Kutlu Işık	SİF İŞ MAKİNALARI PAZARLAMA LMT STİ	0,00	Üye
Rıza Kutlu Işık	ŞATO KALECİK ŞARAPÇILIK A.Ş	0,00	Başkan
Rıza Kutlu Işık	ALPASLAN II ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Üye
Uğur Işık	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş	23,53	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR YAPI HOLDİNG A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİSİ MÜHENDİSLİK A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK VE TAAHHÜT A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Başkan Vekili ve Murahhas Aza
Uğur Işık	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE	0,00	Başkan Vekili ve

**CENNAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş**

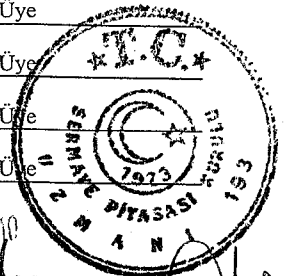
**EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş**

**TÜRKİŞİ YATIRIM A.Ş**



15 Haziran 2011

Uğur Işık	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE TAAHHÜT A.Ş.	0,00	Başkan Vekili ve Murahhas Aza
Uğur Işık	İŞIKLAR YAPI KÜLTÜRÜ ETKİNLİKLERİ VE YAYINCILIK A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	KIRŞEHİR MEYTAŞ MERMER FABRİKALARI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	0,02	Başkan Vekili
Uğur Işık	AJANS KUTLU A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR SİGORTA ACENTALIĞI A.Ş.	0,02	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMELERİ A.Ş.	1,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	ÇUMRA KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	TURKRAFT HOLDİNG A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	KAPADOKYA YAPI KİMYASALLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
Uğur Işık	İŞIKLAR PARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ YATIRIM A.Ş.	0,00	Başkan Vekili
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR YAPI HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİSİ MÜHENDİSLİK A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK VE TAAHHÜT A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE TAAHHÜT A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR YAPI KÜLTÜRÜ ETKİNLİKLERİ VE YAYINCILIK A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	KIRŞEHİR MEYTAŞ MERMER FABRİKALARI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	AJANS KUTLU A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR SİGORTA ACENTALIĞI A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMELERİ A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR DIŞ TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	ÇUMRA KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	TURKRAFT HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	KAPADOKYA YAPI KİMYASALLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Gökçen Odyak	İŞIKLAR PARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ YATIRIM A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR YAPI HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİSİ MÜHENDİSLİK A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK VE TAAHHÜT A.Ş.	0,00	Üye



CEMİAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010

TÜRKİŞ YATIRIM A.Ş.

S. Levent Demirer	ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE TAAHHÜT A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR YAPI KÜLTÜRÜ ETKİNLİKLERİ VE YAYINCILIK A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	KIRŞEHİR MEYTAŞ MERMER FABRİKALARI TİCARET VE SANAYİ A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	AJANS KUTLU A.Ş.	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR SİGORTA ACENTALIĞI A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMELERİ A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR DIŞ TİCARET A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	ÇUMRA KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	TURKRAFT HOLDİNG A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	KAPADOKYA YAPI KİMYASALLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	İŞIKLAR PARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ YATIRIM A.Ş	0,00	Üye
S. Levent Demirer	ŞATO KALECİK ŞARAPÇILIK A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
S. Levent Demirer	SİF OTOMOTİV A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
S. Levent Demirer	HMF MAKİNA VE SERVİS SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR AMBALAJ PAZARLAMA A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİSİ MÜHENDİSLİK A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK VE TAAHHÜT A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE TAAHHÜT A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR YAPI KÜLTÜRÜ ETKİNLİKLERİ VE YAYINCILIK A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	KIRŞEHİR MEYTAŞ MERMER FABRİKALARI TİCARET VE SANAYİ A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR DIŞ TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	ÇUMRA KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	KAPADOKYA YAPI KİMYASALLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	ŞATO KALECİK ŞARAPÇILIK A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çevirgen	İŞIKLAR PARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ YATIRIM A.Ş	0,00	Denetim Kurulu Üyesi

15 Haziran 2019



CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş

İŞIKLAR YATIRIM A.Ş

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Dilek Bodur	İstiklal Mah. Efe Sok. Acar Apt. 28/15 Ümraniye İstanbul	Yoktur	2010-2013
Necmi Özdemir	Maden Sokak Doğuşkent Sitesi A-11 Blok D:30 Maltepe / İstanbul	Yoktur	2010-2013

6.6 Denetim Kurulu Üyelerinin Ortaklık Paylarına Yönelik Sahip Oldukları Opsiyonlar Hakkında Bilgi: Yoktur

6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 yılda, Yönetim ve Denetim Kurullarında görev aldığı veya ortağı olduğu şirketlerin unvanları	Ortaklık Payı	Görevi
Necmi Özdemir	İŞIKLAR PARK ALIŞVERİŞ MERKEZİ YATIRIM A.Ş	0	Denetim Kurulu Üyesi
	İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş	0	Denetim Kurulu Üyesi

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	(%)
Ömer Azak	Genel Müdür	Ankara Asfaltı 12. Km. Kırşehir	Genel Müdürlük	0	0
Sami Gözkonan	Mali İşler Müdürü	Ankara Asfaltı 12. Km. Kırşehir	Mali İşler Müdürlüğü	0	0

6.9 Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi: Yoktur

6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur

**CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.**  
**EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**TURKEL YATIRIM A.Ş.**

15 Haziran 2010

010  
SERMAYE PİYASASI KURUMU  
7923  
U 2 M A N 1  
1993

- 6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği
Rıza Kutlu Işık	Yönetim Kurulu Başkanı ve	İşletmeci
Uğur Işık	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İşletmeci
Sırrı Gökçen Odyak	Yönetim Kurulu Üyesi	Gemi Mühendisi
Sebahattin Levent Demirer	Yönetim Kurulu Üyesi	İşletmeci
Ahmet Çevirgen	Yönetim Kurulu Üyesi	SMM
Ömer Azak	Genel Müdür	Metalurji Mühendisi
Sami Gözkonan	Mali İşler Müdürü	SMM
Necmi Özdemir	Denetim Kurulu Üyesi	Denetim Uzmanı
Dilek Bodur	Denetim Kurulu Üyesi	İktisatçı

- 6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularının:

Ortaklığın kuruluş tarihi 1976'dır.

- 6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Kutlu Işık ve Başkan Vekili Uğur Işık kardeşlerdir. Diğerleri arasında akrabalık ilişkisi yoktur.

- 6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi: YOKTUR

- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR

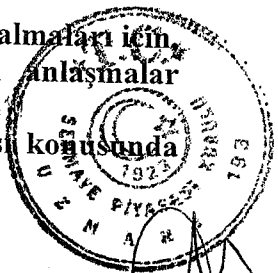
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi: YOKTUR

- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: YOKTUR

- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: YOKTUR

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satış konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR



ÇERİŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİYE YATIRIM A.Ş.

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:  
Denetim Komitesi Üyeleri:

Sebahattin Levent Demirer  
Ahmet Çevirgen

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi: Aysel Uzun

Görevi: Işıklar Holding A.Ş Genel Sekreteri (Grup şirketlerinden Işıklar Yatırım Holding A.Ş'de 1994 yılından itibaren bu görevi yürütmektedir)

Öğrenim Durumu : Lisans

Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları: Yoktur

İletişim Bilgileri:

Adres: Çubuklu Mah., Orhan Veli Kanık Cad., Eryılmaz Plaza, 34810, Kavacık, İstanbul

Tel: 0212 537 00 00 (2040)

Faks: 0212 537 03 70 -71

E-posta Adresi: [auzun@isiklar.com.tr](mailto:auzun@isiklar.com.tr)

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Mevcut durumda Lisansa sahip herhangi bir personel bulunmamaktadır. Gerekliliklerin yerine getirilmesi için çalışmalar yürütülmektedir.

6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

Yönetim ve denetim kuruluna ödenen herhangi bir ücret yoktur.

Yönetimde söz sahibi olan personele 2009 yılı için ;

Ücret olarak 190.261 TL

Kira yardımı 7.800 TL

Toplam 198.061 TL ödenmiştir.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Kilit personelin işten ayrılması durumunda ödenmek üzere kıdem tazminatı olarak 6.400 TL karşılık ayrılmıştır.

15 Haziran 2010



CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKİYE YATIRIM A.Ş.

- 6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi: Söz konusu kilit personel ile 4857 sayılı İş Kanunu'nun 11. maddesi gereği belirsiz süreli iş akdi yapılmış olup iş akdinin işveren tarafından fesih edilmesi halinde sadece ihbar ve kıdem tazminatı ödemesi yapılacaktır.
- 6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama: Ortaklık kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda idari ve teknik çalışmalara başlamıştır.

### **1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:**

Bu birim izahnamenin 6.20 maddesinde belirtilmiş kişi tarafından yönetilecektir.

### **Pay sahipleri ile ilişkiler birimi aşağıdaki görevleri yerine getirecektir:**

Ortaklığımızın, bireysel ve kurumsal yatırımcılara tanıtımının yapılması; potansiyel yatırımcıların ve hissedarların bilgilendirilmesi,  
Ortaklık Genel Kurul toplantısının yapılması, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların hazırlanması, tutanakların talep edenlere gönderilmesi,  
Hissedarlarımızın bilgilendirilmesi,  
Genel Kurul öncesi toplantı hazırlıklarının yapılması, ilgili dokümantasyonun hazırlanması, ana sözleşme değişikliklerine ilişkin ön izinlerin alınarak Genel Kurul'un onayına sunulması, Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişikliklerin takip edilmesi ve şirket ilgili birimlerinin dikkatine sunulması.

### **2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:**

Pay sahipleri arasında bilgi edinme hakkı konusunda ayırım yapılmamasını teminen ve pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının genişletilmesi amacıyla, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulacaktır. Şirket sitesinde ([www.cemas.com.tr](http://www.cemas.com.tr)) mali tablolarla birlikte aşağıdaki birçok bilgi de yer alacaktır: KAP (Kamuoyunu Aydınlatma Platformu) sistemi, grubumuzda halihazırda İMKB'de işlem görmekte olan bir şirketimiz daha bulunduğu (Işıklar Yatırım Holding A.Ş.) merkezi olarak kurulacak ve yönetilecektir. KAP İşletim Müdürlüğü'ne başvurulmuştur. Ayrıca Merkezi Kayıt Kuruluşu'na üyelik işlemleri halka arz süreci içinde başlatılacaktır. Ortaklığımızın internet sitesinde yer alması düşünülen bilgiler aşağıdaki gibidir:

Şirket ana sözleşmesi, Genel Kurul'un toplanma tarihi, hangi gazetelerde yayımlandığı, gündem, gündem konuları hakkında açıklamalar, SPK Özel Durum Açıklamaları, Vekaletname örneği, Şirketin ortaklık yapısı ve Yönetim Kurulu üyeleri, Faaliyet Raporları, Bağımsız Denetim Raporları

## **7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

- 7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri: Işıklar Grubu ortaklık yapısıyla ilgili şema izahnamenin ekinde bulunmakta ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)'de yayımlanmaktadır.

15 Haziran 2010



TÜRKİŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EMİAS DOKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

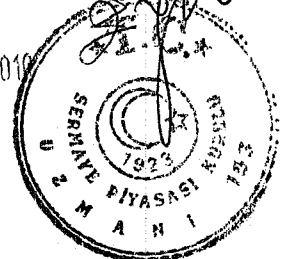
Unvanı	Faaliyet konusu	Ortaklık yapısı	%	Yönetim ve denetim kurulu üyeleri
1 İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.	Her çeşit sınıai ,inşaat, ticari vb. şirketlerin sermayelerine ve idarelerine iştirak etmek	TURGUT İŞIK VAKFI RIZA KUTLU İŞIK UĞUR İŞIK TOLGA İŞIK ASIA SPECIAL SITUATIONS GTR1 B.V. DİĞER	4,93 23,53 23,53 23,60 20,00 4,41	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Tolga İşik Norman Anthony Stalker Sebahattin Levent Demirer Sırrı Gökçen Odyak Cemal Yüceyurt
2 İŞIKLAR YAPI HOLDİNG A.Ş.	Kendisi ve iştirakleri olduğu şirketler için , yeni yatırım veya mevcut tesislerin istahına yönelik fizibilite proje gibi çalışmalar ile sair mühendislik.	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. İŞIKLAR YAPI KÜLTÜRÜ ETKİNLİKLERİ VE YAYINCI İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş. DİĞER	18,02 34,17 47,80 0,01	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sebahattin Levent Demirer Sırrı Gökçen Odyak Cemal Yüceyurt
3 TURKRAFT HOLDİNG A.Ş.	Diğer anonim şirketlerin hisse senetlerini satın almak ve hisselerini devir almak yeni kurulacak anonim şirketlerin sermayelerine iştirak etmek	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. DİĞER	99,00 1,00	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt
4 AJANS KUTLU A.Ş.	Yurt içinde ve yurt dışında her nevi reklam ve tanıtım ile ilgili tüm işlemleri yapmak.	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş. İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. DİĞER	71,15 28,79 0,05	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt
5 İŞIKLAR YAPI KÜLTÜR ETKİNLİKLER VE YAYINCILIK A.Ş.	Yurt içi ve yurt dışında yapı kültürünün gelişmesini ve yaygınlaşmasını sağlamak	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. SİF OTOMOTİV A.Ş. HMF MAKİNA VE SERVİS SANAYİ VE TİCARET A.Ş. İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞL. DİĞER	49,63 29,21 7,86 12,91 0,40	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
6 İŞIKLAR SİGORTA ACENTALİĞİ A.Ş.	Sigorta acentalığı	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. DİĞER	99,96 0,04	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt
7 İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞLETMELERİ A.Ş.	Yurt içinde ve dışında turistik otel kurmak ,işletmek ,inşaa etmek, restoran işletmek seyahat ve turizm acentasının yapması icap eden işlerin tümünü yapmak	NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş. DİĞER	95,41 4,59	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt
8 İŞIKLAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yurt içi ve Yurt Dışı Ticari Mal Alım Satımı	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.	100,00	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
9 İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Kireç ve diğer inşaat malzemeleri istihali ve bu malzemelerden yapı elemanları imalatı ve satışı	İŞIKLAR YAPI HOLDİNG AJANS KUTLU A.Ş. STFA HOLDİNG DİĞER	25,8481 60,0533 12,2839 1,82	Rıza Kutlu İşik Uğur İşik Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen

CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKİYE YATIRIM A.Ş.

15 Haziran 2019



10	İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ PAZARLAMA VE TAAHHÜT A.Ş.	Şirket her türlü inşaat malzemeleri ve yan ürünlerinin üretimi, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı ile meşgul olabileceği gibi taahhüt şeklinde de satışlarını temin eder.	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞL. DİĞER	99,9701 0,03	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
11	İŞIKLAR DÖKÜM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Çelik Bilya ve Silpebs gibi öğütücü elemanların dökümünü yapmak ,işlemek ve satışını yapmak.	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞL. DİĞER	99,80 0,20	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
12	ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.	Yurt içinde ve Yurt dışında her türlü inşaat ve buna bağlı olarak montaj ve bunların gereği olan teçhizatın alımı, projeler, elüd tahli ve müşavirlik, kontrollük ve diğer mühendislik hizmetleri.	EGE KRAFT TORBA ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş. DİĞER	92,41 7,09 0,49	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
13	NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ A.Ş.	Prefabrik beton ürünler , betonarme yapı elemanları üretimi ve satışı	İŞIKLAR SİGORTA İŞIKLAR YAPI HOLDİNG İLLER BANKASI DİĞER	51,46 39,16 9,16 0,22	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Hamdi Dereyurtlu Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
14	KAPADOKYA YAPI KİMYASALLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yapı Kimyasalları üretimi ve satışı	TURKRAFT HOLDİNG A.Ş. DİĞER	99,80 0,20	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer
15	ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK A.Ş.	Genel müteahhilitik hizmetleri , Mühendislik hizmetleri	İŞIKLAR YAPI HOLDİNG İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş. İŞIKLAR İNŞAAT MALZEMELERİ A.Ş. İŞIKLAR DIŞ TİCARET DİĞER	10,00 10,00 10,00 18,39 51,54 0,08	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
16	İŞIKLAR ÇİMTEK ÇİMENTO TEKNOLOJİLERİ MÜHENDİSLİK VE TAAHHÜT A.Ş.	Çimento, inşaat malzemeleri, toprak, kağıt ve döküm sanayileriyle ilgili her türlü araştırma, geliştirme ve teknolojik uygulamaları yapmak	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞL. DİĞER	99,80 0,20	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
17	İŞIKLAR PAZARLAMA A.Ş.	Ticari Mal Alım-Satımı	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. DİĞER	99,9914 0,01	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
18	KİRŞEHİR MEYTAŞ MERMER FABRİKASI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	İnşaat ve mermer taşı ve granit çıkarımı, kireç ,mermer , granit ve yan ürünleri imal edecek her çeşit fabrika ve tesis kurmak ve işletmek	İŞIKLAR SİGORTA ACENTELİĞİ DİĞER	99,768 0,23	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
19	İŞIKLAR COLUMBUS BİLGİ TEKNOLOJİSİ A.Ş.	Bilgi işlem program yazılımı ve satışı	İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş. COLUMBUS IT PARTNER INTERN DİĞER	49,99 50,00 0,01	Rıza Kutlu Işık Uğur Işık Sırrı Gökçen Odyak Sebahattin Levent Demirer Cemal Yüceyurt Ahmet Çevirgen
20	MODERN MERMER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	İnşaat ve mermer taşı ve granit çıkarımı, kireç ,mermer , granit ve yan ürünleri imal edecek her çeşit fabrika ve tesis kurmak ve işletmek	İŞIKLAR İNŞAAT VE TURİZM İŞL. TAKAS İÇ VE DIŞ TİCARET LTD. HANDAN ESİN	50,00 25,00 25,00	Uğur Işık Handan Esin Rıza Kutlu Işık Z.Murat Arslanlar

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığım doğrudan ya da dolaylı tüm bağı ortaklıklarımın dökümü: YOKTUR

15 Haziran 2017

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.


TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

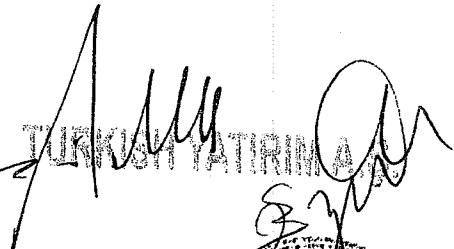
7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

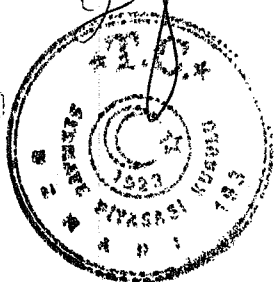
	2009	2010/3
Ticaret Ünvanı	Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.	Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.
Faaliyet Alanı	İnşaat sektöründe taahhüt işleri yapmaktadır. Muş' ta yapımı devam eden Alpaslan I baraj inşaatını bitirmek üzeredir.	İnşaat sektöründe taahhüt işleri yapmaktadır. Muş' ta yapımı devam eden Alpaslan I baraj inşaatını bitirmek üzeredir.
İştirak ve Oy Hakkı Oran ve Tutarı	7,10%	7,10%
Sermaye	35.236.771 TL	35.236.772 TL
Yedekleri	32.704,00 TL	32.705,00 TL
Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zarar	-1.583.453,00 TL	-1.121.920,00 TL
Ortaklığın Finansal Tablolarında Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	5.137.733,00 TL	5.058.189,00 TL
Ortaklığın Bu Finansal Yatırımlara Olan Sermaye Taahhütleri	Yoktur	Yoktur
Ortaklığın Finansal Yatırımlardan, Bu Finansal Yatırımların Son Yıl Hesap Dönemlerine İlişkin Olarak Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur	Yoktur

Yukarıda yer alan yatırım tutarı özkaynak yöntemiyle değerlendirilmiş tutarlar olup, Sermaye Piyasası Kurulu görüşü ve düzenlemeleri doğrultusunda Çemaş'ın finansal tablolarında finansal yatırım olarak değerlendirilecektir. Bu takdirde finansal yatırım tutarı 5.250.000 TL olmaktadır.

7.4 ADM ile Işıklar Holding A.Ş. arasında imzalanan anlaşma ile ilgili olarak, Şirket'in 01.06.2010 tarihli açıklaması aşağıda yer almaktadır. Açıklamanın ekinde yer alan özel durum açıklamaları ise izahnamenin ekinde yer almaktadır.


  
**ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.**      **EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**


  
**TÜRKİŞİT YATIRIM A.Ş.**

15 Haziran 2010
   


BAŞBAKANLIK SERMAYE PİYASASI  
KURULU BAŞKANLIĞINA

ANKARA

CEMAS

01.06.2010

İLGİ: 1) 24.06.2002/31.05.2005 / 21.06.2005 / 04.07.2005/ 05.08.2005 / 08.08.2005/ 23.12.2005 / 29.12.2005/29.12.2005/  
30.12.2005 /02.01.2006/ 08.02.2006 /27.02.2006/06.03.2006/09.03.2006/10.03.2006/05.12.2006/25.01.2007/08.03.2007/  
18.06.2007/12.07.2007/28.09.2007/24.10.2007/03.12.2007 /13.01.2009/29.01.2010/22.04.2010 tarihli ÖDAF'lar

2)28/05/2010 tarih 319 sayılı İMKB yazısı

Alacaklı Bankalar ile imzalanan Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi (FYYS) ile Işıklar Grubunun borçları 24.06.2002 tarihinde yapılandırılmıştır. Işıklar Grubu tarafından Alacaklı Bankalara FYYS hükümleri çerçevesinde varlık borç takası suretiyle ödeme yapılmış, yeni kredi kullanımı gerçekleşmiş, Grup şirketlerine ait muhtelif taşınmazlar üzerinde yeni müşterek ve garame ipotekleri tesis edilmiştir.

Bu defa Işıklar Holding A.Ş ile Asia Debt Management Hong Kong Limited ( ADM) ve ADM Maculus Fund L.P arasında Işıklar Grubunun finansal borçlarının yeniden yapılandırılmasına ilişkin 31.05.2005 tarihinde Term Sheet/ Prensipl Anlaşması imzalanmıştır. İşbu prensip anlaşması ile Grubun toplam 85 milyon USD civarındaki finansal borçlarının iskonto edilmek suretiyle kapatılması, azalan borçların yeniden yapılandırılması hedeflenmiştir.

İşbu Term Sheet /Prensipl Anlaşması çerçevesinde ADM öncelikle Işıklar Grubunun TMSF'ye olan borçlarının % 50 iskonto ile ödemesi için TMSF'ye teklifte bulunmuştur. ADM, TMSF ile mutabakata vararak 05.08.2005 tarihinde Alacak Temlik Sözleşmesi imzalamış ve TMSF'nin Işıklar Grubu'ndan olan alacakları fer'ileri ve teminatları ile birlikte FYYS ve eklerinde hüküm altına alınan her türlü hak ve yükümlülükleri ile ADM tarafından devralınmış ve böylece ADM FYYS'nin tarafı olmuştur.

ADM'in diğer Alacaklı Bankalardan da Işıklar Grubu alacaklarının temlik suretiyle devralınması yönünde görüşmeleri devam etmiş ve sırasıyla bağlı fon kuruluşu ADRC( Cayman) Ltd. tarafından Albaraka Türk Özel Finans Kurumu, T.Vakıflar Bankası T.A.O, T.İŞ Bankası A.Ş, T.Halk Bankası A.Ş, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş ve Tasfiye Halinde T.Emlak Bankası A.Ş'den Grup alacakları temlik alınmıştır. FYYS'ye taraf tüm Alacaklı Bankalar'dan borçları devir ve temlik alan ADM Grubu böylece Işıklar Grubunun tek alacaklısı durumuna gelmiştir.

Öte yandan imzalanan Term Sheet /Prensipl Anlaşması çerçevesinde ADRC Işıklar Holding A.Ş'ne orta vadeli kredi sağlanmış ve böylece grubun ortaklık ve iştiraklerine ait vergi borçları ödenmiştir.

ADM ve ADRC tarafından temlik alınan Işıklar Grubunun 24.06.2002 tarihli FYYS'den doğan alacakları ve ADRC tarafından verilen kredi borçları işbu şirketler tarafından ADM'nin başka bir fon şirketi olan Asia Special Situations GTRI B.V ( ASSG) temlik edilmiştir.

ADM tarafından Bankalardan alınan iskontolar Işıklar Grubuna yansıtılarak ASSG'nin Işıklar Holding A.Ş'ne %20 oranında hissedar olması, devralınan alacakların ve kullanılan kredinin yapılandırılması sonucunda, ASSG ile Işıklar Holding A.Ş, Işıklar Ambalaj San. Ve Tic.A. Ş( yeni ünvanı IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş ) , Işıklar Pazarlama A.Ş ve Işıklar Dış Ticaret A.Ş arasında 65.355.445.-USD tutarlı Kredi Sözleşmesi 17.04.2006 tarihinde imzalanmıştır. CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş işbu sözleşmenin tarafı değildir. İMKB'nin 28.05.20010 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na hitaben hazırladığı görüş yazısında sehven Cemaş Döküm Sanayi A.Ş'nin de ADM Grubu ile anlaşma imzaladığı ifadesine yer verildiği görülmüştür. FYYS'ye taraf diğer grup şirketlerine ait olan borçlar Işıklar Holding A.Ş tarafından devralınmış olup, işbu Kredi Sözleşmesinin tarafları yukarıda belirtilen ( 4 ) grup şirkettir.

Cemaş Döküm Sanayi A.Ş'nin taşınmazlarının da içinde olduğu Işıklar Grup şirketlerine ait muhtelif taşınmazlar üzerinde, FYYS'nin teminatı olan Bankalar lehine tesis edilmiş müşterek ve garame ipotekleri ile FYYS öncesi tesis edilmiş olan bankaların münferit ipotekleri, ADM ile yapılan temlik sözleşmeleri çerçevesinde Alacaklı Bankalar tarafından ADM

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

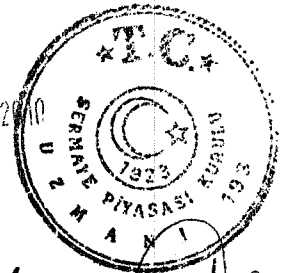
ANKARA ASEĞİTİ YOLU NO:100 KIRSEHİR • TEL (0386) 234 80 80 • FAKS (0386) 234 83 49

Bir Işıklar holding a.ş. kuruluşudur.

www.cemas.com.tr

1

15 Haziran 2010



CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞ YATIRIM A.Ş.

şirketlerine temlik edilmiştir. Taşınmazların tapu kayıtlarında ADM adına ipotek devirleri yapılmıştır. Böylece devir edilen işbu ipotekler de ASSG ile imzalanan Kredi Sözleşmesinin teminatını teşkil etmiştir.

2006, 2007, 2009, 2010 yıllarında muhtelif tarihlerde ADM'ye anapara ödemeleri yapılmıştır.

Gönlene süreç içerisinde ADM ve ADRC firmaları lehine devri yapılan ipoteklerden Işıklar Yatırım Holding A.Ş Çumra fabrikası, Bartın Fabrikası ve Çemaş Döküm Sanayi A.Ş fabrikası üstündeki mevcut ipotekler kaldırılmıştır. ( bkz.24/10/2007 tarihli ve 22/04/2010 tarihli ÖDAF'lar )

Öte yandan 04.12.2006 tarihinde ASSG ile Işıklar Grubunun işletme sermayesini temin amaçlı 7.567.369.-USD'lık Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. Işıklar Grubu tarafından işbu kredi sözleşmesine ilişkin 2007, 2009 ve 2010 yıllarında faiz ve anapara ödeme yapılarak kredi borçları kapatılmıştır.

12.01.2009 tarihinde imzalanan Ek Sözleşme ile 17.04.2006 tarihli Kredi Sözleşmesi revizesi edilmiş ve ilk üç yıl yapılacak ödemelerde anapara tutarının azaltılıp, 2011 yılı sonuna kadar ödenmek suretiyle bakiye kalan borçların yeniden yapılandırılması sağlanmıştır.

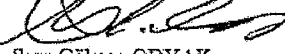
İMKB'nin 28.05.2010 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na hitaben hazırladığı görüş yazısında ' kamunun aydınlatılması amacıyla Şirketin dış finansmanını sağlamış olan ADM Grubu ile imzaladığı anlaşmanın önem arz eden hükümlerinin Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alması' istenmiştir. Ancak yukarıda da belirttiğimiz üzere Çemaş Döküm Sanayi A.Ş, ADM Grubu ile imzalanan Kredi Sözleşmesinin tarafı değildir. Müşterek ve garantelen tesis edilmiş FYY's'nin teminatı olan ipoteklerin FYY's'den kaynaklanan tüm hak ve yükümlülüklerle birlikte ADM Gruba devri nedeniyle Çemaş taşınmazları üstündeki ipotekler de söz konusu Kredi Sözleşmesinde 3. şahıs teminatı olarak yer almıştır. Ancak işbu ipotekler 21.04.2010 tarihi itibarı ile ADM tarafından terkin edilmiştir.

Şirketimizin bağlı olduğu grup şirketi Işıklar Yatırım Holding A.Ş tarafından yukarıda belirtilen işbu bilgiler Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 39 sayılı Tebliği uyarınca hazırlanan ilgi ÖDAF'larla kamuoyuna duyurulmuştur. Şirketimizin taraf olmadığı söz konusu Kredi Sözleşmeleri ile ilgili verilecek bunların haricinde bilgi ve belge paylaşımı 'Ticari Sır' niteliğindedir.

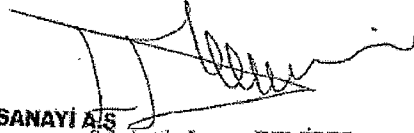
Bilgilerinize Sunular

Saygılarımızla

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş

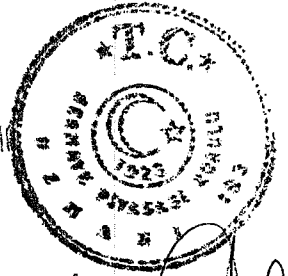
  
Sırrı Gökçen ODYAK  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş

  
Şebahattin Levent DEMİRER  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

Ek: İlgili 1'de belirtilen ÖDAF metinleri

15 Haziran 2010



CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş

TAŞINMAZ YATIRIM A.Ş

## 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER (\*)

MAMUL SATIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Pazarlama A.Ş. (**)	252.912	23.954.827	29.777.466	20.387.250
	252.912	23.954.827	29.777.466	20.387.250

TİCARİ MAL SATIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Döküm San.ve Tic.A.Ş.		44.445	129.769	38.344
Işıklar Pazarlama A.Ş. (**)	11.314	136.208	141.307	245.968
Meytaş Mermer Fabrikası San. ve Tic. A.Ş.			11.150	
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.				83.545
	11.314	180.653	282.226	367.856

HİZMET SATIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Pazarlama A.Ş. (**)	20.962	198.149	386.551	161.034
	20.962	198.149	386.551	161.034

FAİZ GELİRLERİ	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Ajans Kutlu A.Ş.	428	10.509		
Işıklar Döküm San.ve Tic.A.Ş.	6.688	24.785	35.429	
Işıklar Holding A.Ş.	105	481.372	291.144	115.591
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.	3.209	610	16.344	8.517
Işıklar Pazarlama A.Ş.		173.087		
Işıklar Yapı Holding A.Ş.(Çimhol)				15.113
Kalecik Şarap Pazarlama Ltd.Şti.	54	5.519	1.530	1.185
Meytaş Mermer Fabrikası San. ve Tic. A.Ş.	116	6.889	3.923	22.279
Niğbaş Beton A.Ş.	1.156			
Şato Kalecik Şarapçılık A.Ş.	212	14.029	7.536	7.489
Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş.				2.427
Öz Işık İnşaat ve Enerji A.Ş.	6.871	28.699	2.029	13.648
Modem Mermer		1.855	2.468	1.224
	18.838	747.353	360.403	187.472

MADDİ DURAN VARLIK SATIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Pazarlama A.Ş.		51.030		
	0	51.030	0	0
MALİ DURAN VARLIK SATIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Holding A.Ş. (***)			2.755.082	
	0	0	-2.755.082	0

(\*\*) 31.12.2009 tarihine kadar Işıklar Pazarlama A.Ş. üzerinden yapılan Çemaş mamul satışları 01/01/2010 tarihinden itibaren Çemaş tarafından gerçekleştirilmeye başlanmıştır.

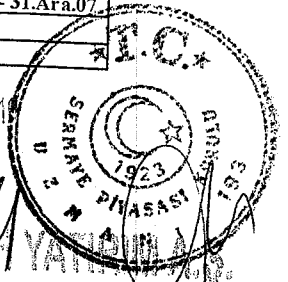
(\*\*\*) 01/09/2008 tarihinde Işıklar Yapı Kültürü Etkinlikleri ve Yayıncılık A.Ş.'nin 270.000 adet hissesinin 2.755.082 TL bedelle Işıklar Holding A.Ş.'ye satılmasıdır.

FAKTORİNG GİDER YANSITMASI	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	-	275.985	-	-
	-	275.985	-	-

GERİŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EĞEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



HAMMADDE ALIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.		3.100		
Işıklar Pazarlama A.Ş.	101.803	65.870	58.505	
Niğbaş Beton A.Ş.	28.756	8.704		
Sato Kalecik Şarapçılık A.Ş.			1.000	
	130.559	77.674	59.505	0

TİCARİ MAL ALIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Döküm San. ve Tic. A.Ş.				39.894
Işıklar Pazarlama A.Ş.		927.331	1.079.048	331.171
Kalecik Şarap Pazarlama Ltd.Şti.			4.921	401
	0	927.331	1.083.969	371.466

HİZMET ALIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Döküm San. ve Tic. A.Ş. (****)		245.258	337.561	112.858
Işıklar Holding A.Ş.	1.463	272.068	356.851	300.972
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.		1.664	179	
Işıklar İnşaat ve Turizm İşl. A.Ş.			86.264	
Işıklar Pazarlama A.Ş. (****)	58.185	466.363	492.815	136.422
Kalecik Şarap Pazarlama Ltd.Şti.	1.281	895		
Sato Kalecik Şarapçılık A.Ş.		41.920	31.920	29.568
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.			1.113	3.222
	60.929	1.028.167	1.306.703	583.042

FAİZ GİDERLERİ	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Çimtek Çimento Teknolojisi Taah. A.Ş.		4		763
Çimtek Çimento Tekn.A.Ş.			5.068	
Işıklar Dış Tic. A.Ş.				212
Işıklar Döküm San. ve Tic. A.Ş.				194.409
Işıklar Holding A.Ş.				134.811
Işıklar Pazarlama A.Ş.	31.564	68.542	39.275	146.969
Işıklar Yapı Holding A.Ş. (Çimhol)			572	
Niğbaş Beton A.Ş.		261	1.080	
Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş.		354.375		
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.	30.685	157.295	177.041	180.296
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	61	12		10.086
Çumra Kraft Torba Sanayi ve Tic. A.Ş.				31
	62.310	580.489	223.035	667.576

KİRA GİDERLERİ	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Işıklar Holding A.Ş.		1.418	4.368	5.271
Işıklar İnşaat Malzemeleri A.Ş.		1.380	7.130	1.737
Işıklar Pazarlama A.Ş.	1.355	2.722		
Işıklar Yatırım Holding A.Ş.			11.840	8.785
	1.355	5.520	23.338	15.793

MALİ DURAN VARLIK ALIŞLARI TL	01.Oca. - 31.Mar.10	01.Oca. - 31.Ara.09	01.Oca. - 31.Ara.08	01.Oca. - 31.Ara.07
Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş. (****)		5.250.000		
	0	5.250.000	0	0

(\*\*\*\*) Işıklar Pazarlama ve Işıklar Döküm'den alınan hizmetler taşıma ve temizleme hizmetleridir.

(\*\*\*\*\*)01/04/2009 tarihinde Ege Kraft Torba San. Ve Tic. A.Ş.'den 2.500.000 adet Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. hissesi alınmıştır.

İlişkili Taraflar Lehine Verilen İpotekler	31.Mar.09	31.Ara.09	31.Ara.08	31.Ara.07
İpotek (TL)	11.500.000	11.500.000	11.500.000	11.500.000
İpotek (USD)	80.465.603	80.465.603	80.465.603	80.465.603

#### BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

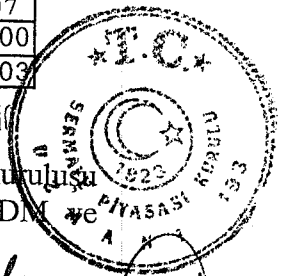
Şirket fabrika binası ve misafirhanesinin tapu kayıtlarında ADM ve bağlı fon kuruluşu ADRC lehine mevcut 7.500.000 TL ve 77.065.603 USD tutarındaki ipotekler ADM tarafından 21/04/2010 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

15 Haziran 2010

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURK KURUM YATIRIM A.Ş.



Şirket ve grup şirketleri tarafından Işıklar Holding A.Ş.'ye ödenen hizmet ve danışmanlık giderlerine ilişkin bilgiler aşağıdadır:

IŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.

( 1.01.2009 - 31/12/2009 DÖNEMİ )

FİRMALAR	FİNANSMAN TAKİP İŞLEMLERİ	İŞTİRAKLER HİZMETLERİ	İNSAN KAYNAKLARI HİZMETLERİ	HUKUK DANIŞMANLI K HİZMETLERİ	BİLGİ İŞLEM HİZMETLERİ	KDV' SİZ TOPLAM	KDV	TOPLAM
ÖZİŞİK A.Ş.	14.344,88	5.864,00	9.049,68	3.924,29				
I.İNŞAAT MALZ. A.Ş.	48.432,90	19.798,75	49.676,95	13.249,66	30.755,37	63.938,22	11.508,88	75.447,10
ÇEMAŞ A.Ş.	116.208,60	47.504,58	39.086,90	31.790,87	32.185,86	163.344,11	29.401,94	192.747,05
NİĞBAŞ A.Ş.	56.077,69	22.923,84	27.534,12	15.341,02	30.040,13	264.631,09	47.633,60	312.265,68
I.AMBALAJ A.Ş.	96.272,28	39.354,87	19.062,08	26.336,94	22.887,72	144.764,39	26.057,59	170.821,97
ÇİMTEK A.Ş.	1.426,88	583,29	4.236,02	390,35	43.629,71	224.655,89	40.438,06	265.093,95
KAPADOKYA A.Ş.	6.283,17	2.568,48	2.310,56	1.718,87	2.860,96	9.497,50	1.709,55	11.207,05
					715,24	13.596,31	2.447,34	16.043,65
	332.763,23	136.029,32	148.645,74	91.033,13	162.359,76	884.427,50	159.196,95	1.043.626,45

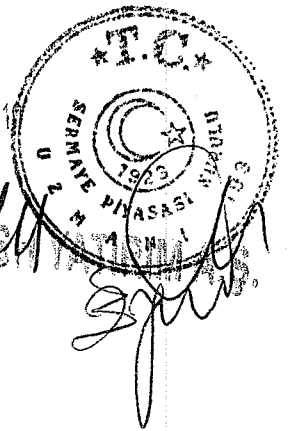
\* Işıklar Holding A.Ş. 'nin hizmet birimlerinde çalışan personelin yıllık masrafları aşağıda açıklanan dağıtım anahtarları kullanılarak grup firmalara fatura edilmiştir.

- \* Finansman takip işlemleri , İştirakler Hizmetleri ve Hukuk Danışmanlık hizmetleri şirketlerin yıl sonu ciro tutarlarına göre dağıtılmaktadır.
- \* İnsan Kaynakları Hizmetleri şirketlerin çalışan sayılarına göre dağıtılmaktadır.
- \* Bilgi İşlem Hizmetleri şirketlerde kullanılan ekran sayılarına göre dağıtılmaktadır.

EMAS DOKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



## 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 **Yetkili organ kararları:** Şirket'in 23/02/2010 tarih ve 2010/05 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'yla Şirket sermayesinin 15.000.000 TL'den 23.250.000 TL'ye artırılmasına ve artırılan 8.250.000 TL'lik sermayenin ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak halka arz edilmesine karar verilmiş, sözkonusu karar Şirket'in 27/04/2010 tarihli Genel Kurul'unda onaylanmıştır.

9.2 **Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:** Sermaye artırımına konu olan paylar için pay ve tertip ayrımı yoktur.

9.3 **Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:** Yoktur.

9.4 **a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:** Yoktur.

9.5 **Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar: Satışı yapılacak paylar yatırımcılara:**

- SPKn md. 15 uyarınca kardan pay alma hakkı ve bedelsiz pay edinme hakkı
- TTK md. 455 uyarınca tasfiyeden pay alma hakkı
- TTK md. 394 uyarınca yeni pay alma hakkı
- TTK md. 360 uyarınca genel kurula katılma hakkı
- TTK md. 375 ve 369 uyarınca genel kurulda müzakerelere katılma hakkı
- TTK md. 373 ve 374 uyarınca oy hakkı
- SPKn md. 16 ve TTK md. 362 uyarınca bilgi alma hakkı
- TTK md. 363 uyarınca inceleme ve denetleme hakkı
- TTK md. 381-384 uyarınca iptal davası açma hakkı
- TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376 uyarınca azınlık hakları sağlayacaktır.

## 9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 yılının karından temettü hakkı elde eder.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Kardan pay alma hakkına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur. Yurt dışında yerleşik pay sahipleri, kardan pay alma prosedürü açısından, yurt içinde yerleşik yatırımcılarla aynı uygulamaya tabidir.

d) **Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi Kurul'un halka açık anonim ortaklıkların kar dağıtım esaslarına ilişkin 05.05.2006 tarih

15 Haziran 2010



FERİAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞ YATIRIM A.Ş.

21/537 sayılı Kurul ilke kararı doğrultusunda ve ayrıca Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtım" maddesindeki usuller çerçevesinde belirlenir.

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi: Yoktur.

#### 9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: 23/02/2010 tarih 23.02.2010/07 no'lu Yönetim Kurulu kararı ile, halka arz yoluyla satılmak amacıyla artırılan nakit 8.250.000 TL nominal değerli sermaye paylarına ilişkin olarak mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı: Yoktur.

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

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: Yoktur.

e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: Yoktur

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi : Yoktur.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri: Yoktur.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler: Yoktur.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı: Yoktur.

9.10 Halka arz tutarı:

8.250.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilmektedir. Halka arz edilen payların halka arz öncesi sermayeye oranı %55, halka arz sonrası sermayeye oranı ise %35,48'dir.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

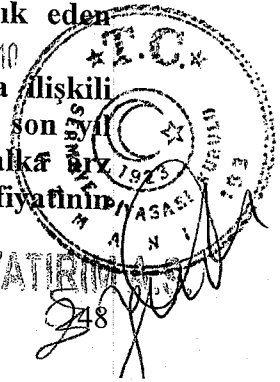
Paylar 24-25-28 Haziran 2010 tarihleri arasında 3 gün süreyle halka arz edilecektir.

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

İhraç edilecek 1 TL nominal değerli bir payın satış için baz fiyatı 2,14 TL'dir. Satış fiyatının tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Benzer Şirket Çarpan Analizi yöntemleri uygulanmıştır. Fiyat, payların halka arzına aracılık eden Turkish Yatırım A.Ş. tarafından belirlenmiştir.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hisimleri) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının

15 Haziran 2010



CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

248

karşılaştırılması: YOKTUR

**9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

Payların satışında "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar İMKB Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da seans saatleri 11:00-12:30'dur. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB'nin internet sitesinde yer almaktadır.

**9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep edilebilecek asgari pay adedi 1'dir.

**9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Tasarruf sahipleri pay bedellerini başvurdukları aracı kurumlara nakit olarak ödeyeceklerdir.

**9.17 Başvuru yerleri:**

Başvuru yerleri, İMKB'de işlem yapmaya yetkili tüm Borsa Üyesi aracı kurumlardır. Aracı kurumların listesi İMKB'nin internet sitesinde yer almaktadır.

**9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:** Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:**

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Turkish Yatırım A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	8.250.000 TL	%35,48

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:  
Aracı kuruluşa ödenen ücret 441.375 TL olup, bu ücretin toplam halka arz maliyeti içindeki payı %70'dir.

c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Yüklenimde bulunulmayan pay yoktur.

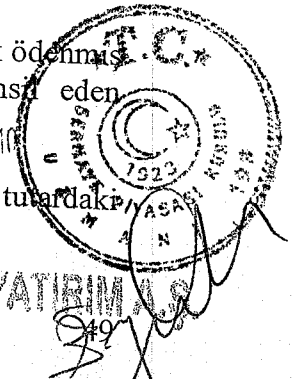
d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık sözleşmesi 30/03/2009 tarihinde imzalanmıştır.

Sözleşmenin konusu Çemaş'ın ödenmiş sermayesinin 8.250.000 TL artırılarak ödenmiş sermayesinin 23.250.000 TL'ye yükseltilmesi ve artırılan sermayeyi temsil eden 8.250.000 TL nominal değerli payların halka arzına aracılık edilmesidir.

Aracılığın türü Borsa'da Satış ve Bakiyeyi Yüklenimdir.

Şirket'in ortağı Ege Kraft Torba San. ve Tic. A.Ş. 1.050.000 TL nominal tutardaki paylarını ek satış hakkının kullanılması suretiyle halka arz edebilecektir.



**9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:**

Halka arzla ilgili maliyet kalemleri aşağıdaki gibidir:

Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık Komisyonu	441.375 TL
SPK Kurul Kaydına Alma Ücreti	65.310 TL
İMKB Kota Alma Ücreti , Pazar Kayıt Ücreti	8.250 TL
Merkezi Kayıt Kuruluşu Masrafı	24.413 TL
T.T.S.G. Tescil Masrafları	10.000 TL
Bağımsız Denetim	23.000 TL
Hukuk Danışmanlığı	7.000 TL
Reklam Masrafları	54.398 TL
Toplam Maliyet	633.746 TL

Halka arza ilişkin toplam maliyet 633.746 TL, halka arz edilecek 1 TL nominal değerli payların toplamı ise 8.250.000 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,08 TL (633.746./8.250.000)TL'dir.

**9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:** Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Turkish Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki gibidir:

Hesap Açma Ücreti (*)	: ----
Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	: ----
Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	: ----
EFT Ücreti	: 0,00 – 66.000,00 TL arası 5,00 TL (BSMV Dahil) 66.000,01 – 317.000,00 arası tutar üzerinden 0,000075 (yüzbindeyedibuçuk) + BSMV 317.001,00 – üzeri 25,00 TL (BSMV Dahil)
Damga Vergisi	: ----
Diğer	: ----

(\*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

**9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:** Halka arz; Borsa'da satış süresi içerisinde halka arzı etkileyebilecek boyutta

sel, yangın, deprem gibi doğal afetlerin ve geniş kapsamlı toplumsal olayların meydana gelmesi sebebiyle; olumsuz siyasi gelişmeler ve/veya yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda ekonomiklerde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler sebebiyle piyasa şartlarının

ÇENİŞ DOKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞ YATIRIM A.Ş.

15 Haziran 2010



önemli ölçüde kötüleşmesi sebebiyle halka arz edilmesi planlanan paylara yatırımcılardan yeterli talep olmayacağını anlaşılmaması gibi durumlarda satış süresi başlamadan önce veya yukarıdaki sebepler nedeniyle satış süresi boyunca yeterli talep gelmemesi durumunda satış süresinin sonunda iptal edilebilir.

**9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:** Halka arzın Borsa'da Satış yöntemiyle yapılması planlandığından karşılanamayan taleplere ait bedel iadesi gündeme gelmeyecektir.

**9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:**

Halka arzdan sağlanacak nakit girişi Çemaş'ın planlanan kapasite artırımı yatırımının finansmanında ve işletme sermayesinin ihtiyacının finansmanında kullanılacaktır. Kapasite yatırımının tahmini tutarının 6.300.000 ADB\$ civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. Alınacak makina ve aksamın listesi ve tahmini fiyatları aşağıda listelenmiştir.

YATIRIM YAPILACAK MAKİNE-TEÇHİZAT	FIYAT (ABD \$)	ÖZELLİKLER
İndüksiyon ergitme ocağı	1.224.000	10 ton/saat, çift potalı, twin power
Otomatik döküm ocağı	1.088.000	10 ton/saat kapasiteli
Dikey kalıplama makinası	1.564.000	Disa 130 Tip B, 535X650(120-395),300 Kalıp/saat
Kum mikseri	884.000	53 ton/saat kapasiteli
Tambur temizleme makinası	380.800	8 ton/saat kapasiteli
Parça soğutma tamburu	272.000	
Kum hazırlama ekipmanları	272.000	Poligon elekler, silolar, manyet ve diğer aksamlar.
Mamul hazırlama makina ve aparatları	408.000	Kesme, taşlama makineleri
Bina ve konstrüksiyon	204.000	Yeni kum hazırlama binası yapımı.
<b>TOPLAM</b>	<b>6.296.800</b>	

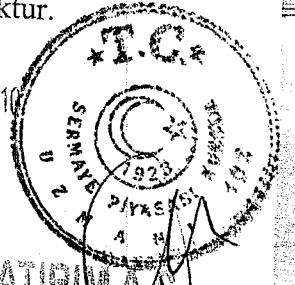
Sağlanacak nakit girişinin yatırımlar için yeterli olacağı düşünülmekle birlikte, ihtiyaç olursa yatırımın halka arzdan sağlanacak nakit girişine ilaveten leasing yoluyla finanse edilecektir.

**9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:** Nemalandırılmayacaktır.

**9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:** Yoktur.

**9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

15 Haziran 2010



ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞİ YATIRIM A.Ş.

Mehmet Tanju Özyol	Turkish Yatırım Y.K. Başkanı
İbrahim Hakan Börtçene	Turkish Yatırım Y.K. Başkan Yard.
Mehmet Çınar	Turkish Yatırım Y.K. Üyesi
İsmail Aydın Günter	Turkish Yatırım Y.K. Üyesi
Dr. Mine Berra Kılıç	Turkish Yatırım Y.K. Üyesi ve Genel Müdür
Sami Çölgeçen	Turkish Yatırım Denetçi
Mustafa Ersin Erenman	Turkish Yatırım Denetçi
Ahmet Başkaya	Turkish Yatırım Genel Müd. Yardımcısı
Aydın Özcan	Turkish Yatırım Genel Müd. Yardımcısı
Bülent Kırımlı	Turkish Yatırım Genel Müd. Yardımcısı
Yunus Enis Musluoğlu	Turkish Yatırım Genel Müd. Yardımcısı
Mehmet Baki Atılal	Turkish Yatırım Müdür
Ece Hafize Ergün Beydağı	Turkish Yatırım Müd. Yardımcısı
Alp Can Gökdeniz	Turkish Yatırım Uzman
Hüseyin Güler	Turkish Yatırım Uzman
Filiz Sarı	Turkish Yatırım Uzman
Rıza Kutlu Işık	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Ortağı, Y.K. Başkanı
Uğur Işık	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Ortağı, Y.K. Başkan Vekili
Sırrı Gökçen Odyak	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Ortağı, Y.K. Üyesi
Sebahattin Levent Demirer	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Ortağı, Y.K. Üyesi
Ahmet Çevirgen	Y.K. Üyesi
Dilek Bodur	D.K. Üyesi
Necmi Özdemir	D.K. Üyesi
Ömer Azak	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Genel Müdürü
Sami Gözkonan	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Mali İşler Müdürü
Erkan Barışır	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Pazarlama Müdürü
Salih Zeki Gençer	Çemaş Döküm San. ve Tic. A.Ş. Teknik Müdür
Aysel Uzun	Işıklar Holding A.Ş. Genel Sekreteri
Mine Nişlioğlu	Işıklar Holding A.Ş. Finans Koordinatörü
Ahmet Lütfi Göktuğ	Işıklar Yatırım Holding A.Ş. Mali İşler Müdürü

### 9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

- Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar: Yoktur.
- Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler: Yoktur.
- Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri: Yoktur.
- Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri: Yoktur.
- Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı: 1 pay.
- Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar: Borsa'da satış yöntemi uygulanacağından mükerrer talep durumu ortaya çıkmayacaktır.
- Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi: Yatırımcılar kesinleşmiş pay miktarını Borsa Birincil Piyasa'ya girdikleri alım emrinin gerçekleştiği anda öğrenmiş olacaklardır.

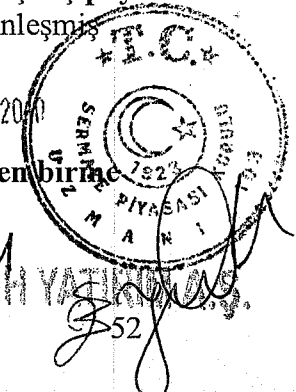
15 Haziran 2011

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birinde belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: Yoktur.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH YATIRIM Y.K.



52

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

9.32 Borsada işlem görme: Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: Ortaklık halka arzdan sonraki 6 ay boyunca bedelli sermaye artırımını yapmama taahhüdü vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Ege Kraft Torba Sanayi ve ticaret A.Ş. halka arzdan sonraki 6 ay hisse satmama taahhüdü vermiştir.

c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: Yoktur.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler: Şirket'in internet sitesi ([www.cemas.com.tr](http://www.cemas.com.tr)) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)'de yayınlanacaktır.

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde aşağıda belirtilen mevcut ortaklara ait payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı: Planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami tutar ve oranları ile satış yöntemi:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Ek Satış Öncesi Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	1.050.000	12,73%
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	0	0
TOPLAM	1.050.000	12,73%

c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

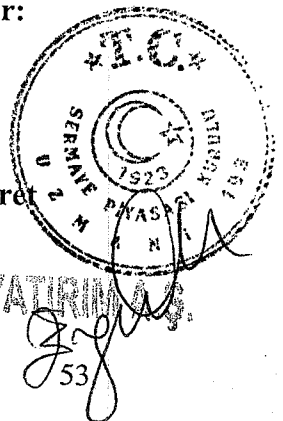
YOKTUR

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı: Planlanmaktadır.

b) Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı: Turkish Yatırım A.Ş.

15 Haziran 2010



ÇEMAS DOKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKİŞ YATIRIM A.Ş.

c) **Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:** Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

d) **Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:** Aracı kurum Turkish Yatırım A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Turkish Yatırım A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Turkish Yatırım A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

e) **Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:** Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

f) **Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra fiyatların düşebileceğine ilişkin açıklama:** Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler (c) bendinde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

g) **Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:** Kurul düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Turkish Yatırım A.Ş.'ne aittir. Turkish Yatırım A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde ek satış sonrası elde edilecek geliri kullanacaktır.

h) **Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:** Turkish Yatırım A.Ş. tarafından fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi durumunda;

- Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir vermeyecektir.
- Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler çerçevesinde satın aldığı payları belirtilen süre boyunca halka arz fiyatının altında bir bedelle satmayacaktır.
- Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler çerçevesinde satın aldığı payların satışında piyasanın olağan işleyişinin etkilenmemesi için azami önem ve dikkati gösterecektir.
- Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlere ilişkin kayıtların tümünü tutacaktır ve işlemlerin sona ermesinden itibaren 5 (beş) yıl süreyle kayıtlarını halka arzda bulunan ortağın incelemesine açık tutacaktır.

### 9.37 Sulanma Etkisi

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar yapılırken 31/03/2010 tarihli finansal veriler (öz kaynak ve ödenmiş sermaye), bir adet payın halka arz fiyatı (2,14 TL) ve tahmini halka arz maliyetinin tavanı (633.746 TL) dikkate alınmıştır. (Bu halka arzda mevcut hissedarların rüçhan hakkı tamamen kısıtlanmıştır)

15 Haziran 2010

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynak	13.903.600	30.924.855
Ödenmiş Sermaye	15.000.000	23.250.000
Pay Başına Değer	0,93 TL	1,33 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	0,40 TL	43,50%
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	0,81 TL	37,85%

**9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:** Yoktur.

## 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

**10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:**

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 2009 yılında 25,8 milyon TL'lik satış gerçekleştirmiş ve satışlarında %7 faaliyet karı elde etmiştir. Ortaklık 2007 yılında %2 olan faaliyet karlılığını 2008'de %6'ya 2009'da ise %7'ye, 2010 Mart sonu itibariyle ise %15,5'e yükseltmiştir. 2009 yılında Çemaş'ın ürün satışlarını gerçekleştirdiği beyaz eşya, çimento, otomotiv ve makina sektörlerinde meydana gelen daralma neticesinde satış gelirleri %17 azalmış, ancak ortaklık faaliyet karlılığını koruyabilmiştir. 2008 yılından itibaren olumsuz etkilerine maruz kalınan küresel finansal krizin etkilerinin azalmasıyla birlikte döküm sektörünün de ivme kazanacağı ve Çemaş'ın faaliyetlerinin de olumlu etkileneyeceği beklenmektedir. Çemaş bu dönemde halka arzdan sağlayacağı kaynakla halihazırda 25.000 ton/yıl olan döküm kapasitesini 50.000 ton/yıl'a çıkartmayı planlamakta ve dünya ve Türkiye ekonomilerinin büyümeye geçeceği 2010-2011-2012 yıllarında daha yüksek üretim kapasitesi sayesinde gelirlerini artırmayı hedeflemektedir.

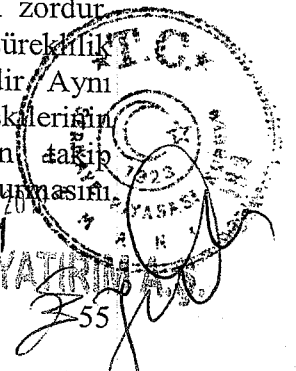
Üretimde kullanılan hammaddelerin fiyatlarının arz talep koşullarının yanında dünya finansal piyasalarındaki fiyat dalgalanmalarından da etkileniyor olması brüt karlılığı etkileyen en önemli maliyet kalemidir. Hammadde ve yardımcı giderlerin toplam satılan mal maliyeti içindeki payı %50'ye ulaşmaktadır. Satış fiyatlarının esnek yapılandırıldığı sözleşmeler ortaklığın karlılığını olumlu yönde etkilemektedir. Maliyetin diğer önemli unsurlarında olan enerji ve yakıt giderlerinde meydana gelen ani ve yüksek oranlı artışlar karlılığı direkt olarak etkilemektedir. Ancak Çemaş yapmış olduğu enerji alım anlaşmalarıyla söz konusu etkiyi minimize etmeye çalışmaktadır. Çemaş aynı zamanda enerji teşviğinden yararlanmış olup, enerji teşviği 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle sona ermiştir. Diğer ana maliyet kalemlerinden olan işçilik giderleri üretim seviyesine göre değişmektedir.

Ortaklığın faaliyet gösterdiği döküm sektörüne giriş ve çıkış, döküm şirketleri seri üretim yapan firmaların ihtiyaçlarını tedarik eden kuruluşlar olduklarından zordur. Uluslararası çapta markalarla çalışmak, söz konusu firmaların kalite ve süreklilik ihtiyaçları nedeniyle uzun bir çalışma dönemi sonunda gerçekleşebilmektedir. Aynı şekilde söz konusu firmalar tedarikçileri olan döküm şirketleriyle ilişkilerinin sürdürülebilir olması için döküm şirketlerinin faaliyetlerini yakından takip etmektedirler. Bu durum Çemaş'ın müşterileriyle uzun dönemli ilişkiler kurmasını

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞ YATIRIM A.Ş.



sağlamıştır. 2009 yılında satış cirosu bakımından ilk 10 müşterinin payı %65 olarak gerçekleşmiştir.

2009 yılında satış gelirlerinin %22'si yurtdışı satışlardan elde edilmiştir. 2008 yılında %31, 2007 yılında ise %26 olan yurtdışı satışlar global çapta talep daralması nedeniyle 2009'da düşmüştür. Çemaş'ın yurtdışı satışlarının ekonomik toparlanmayla birlikte artacağı beklenmektedir.

Çemaş temel olarak faaliyetlerini özkaynaklarıyla finanse etmektedir. Çemaş'ın aktif büyüklüğü 36,4 milyon TL, özkaynakları ise 13,9 milyon TL'dir. Ortaklığın 22/01/2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'unda alınan kararlar sermaye iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 7.700.107 TL'den 15.000.000 TL'ye artırılmıştır.

Ortaklık 2009 yılı içinde 5.250.000 TL'lik bir finansal duran varlık alımı yapmış olduğundan dolayı, 2008 yılına göre dönen varlıkları azalırken duran varlıklarının tutarı yükselmiştir. Söz konusu işlem, Çemaş'ın işletme sermayesi ihtiyacını ve dolayısıyla finansman yükünü artırarak net karlılığını düşürücü bir etki yapmıştır. Nakit ihtiyacını gidermek amacıyla faktoring işlemleri yapılmıştır. Ancak söz konusu finansal duran varlık satın alma işlemi süreklilik arz etmeyen nitelikte bir işlemdir.

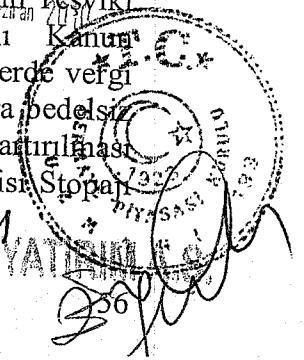
Çemaş'ın halka arzdan gelecek kaynağın bir kısmını işletme sermayesi olarak kullanacak olmasının ortaklığın karlılığını olumlu yönde etkilemesi beklenmektedir.

#### 10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- **Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:** Ortaklığın son 3 yıl içinde faaliyetleri ve gelirleri önce genel ekonomik büyüme ile olumlu etkilenmiş; daha sonra küresel finans krizinin Çemaş'ın üretim yaptığı hedef sektörler olan otomotiv, beyaz eşya, çimento ve makina sektörlerinde daralmaya neden olması sebebiyle olumsuz etkilenmiştir. Dünya ve Türk ekonomilerinin hızlı bir şekilde büyümesi döküm sektörünü ve Çemaş'ı gerek satılan ürün miktarı gerekse ürün fiyatlarındaki yükselme sayesinde olumlu bir şekilde etkilemiştir. 2008 yılı Çemaş'ın satış gelirlerini %26 artırdığı bir yıl olmuş, ancak 2009 yılında satış gelirleri %17 azalmıştır. 31/03/2010 itibariyle satışları bir önceki sene aynı dönemine göre %11 aşağıda olmasına rağmen 2009 yılı tüm satışlarının %28,31'ine denk gelmekte ve ilk çeyrek itibariyle 2009'un satışlarının aşılabileceği düşünülmektedir.

- **Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:** Kamu kurumlarının enerji fiyatlarını artırması ve Türk Lirası'nın değerindeki ani değişimler ortaklığın faaliyetlerini etkileyebilecektir. Çemaş aynı zamanda teşviklerden yararlanmış ve yararlanmaktadır.

06.02.2004 tarih ve 25365 Sayılı Resmi Gazete'de, Yatırımların ve İstihdamın Teşviki ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında 5084 Sayılı Kanun yayımlanmıştır. 31.12.2009 tarihine kadar geçerli olan bu kanun ile bazı illerde vergi ve sigorta primi teşvikleri uygulamak, enerji desteği sağlamak ve yatırımlara bedelsiz arsa ve arazi temin etmek suretiyle yatırımların ve istihdamın artırılması amaçlanmaktadır. Çemaş Döküm A.Ş., ilgili kanun kapsamında Gelir Vergisi Stopajı



teşviki (Gelir ve Kurumlar Vergisi mükelleflerinin fiilen istihdam ettikleri personelin ücretlerinden kesilen gelir vergisinin terkinin), Sigorta primi işveren paylarında teşvik (SSK mevzuatına göre prime esas kazançlar üzerinden hesaplanan ve asgari ücrete isabet eden sigorta primleri işveren hissesinin %80'nin Hazinece karşılanması), enerji teşviğinden yararlanmıştır. Bu kapsamda dönemler itibariyle alınan devlet teşviki ve yardımını aşağıdaki gibidir:

	31.Ara.09	31.Ara.08	31.Ara.07
Enerji Teşviği	1.715.269	900.680	548.115
SGK İşveren Primi Teşviği	223.435	231.657	227.480
Gelir Vergisi Stopajı Teşviği	40.067	79.387	124.489
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.978.771	1.211.724	900.084

	31.Mar.10	31.Mar.09
Enerji Teşviği	458.262	0
SGK İşveren Primi Teşviği	87.338	59.628
Gelir Vergisi Stopajı Teşviği	0	7.930
Devlet Teşvik ve Yardımları	545.600	67.558

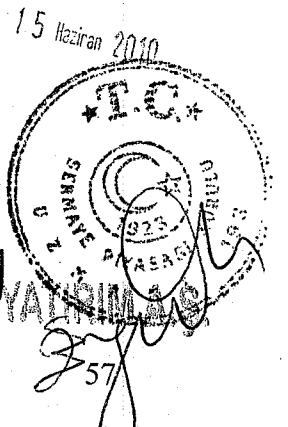
Enerji teşviği ve Gelir Vergisi Stopajı teşviği 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle sona ermiş olup, sigorta primi işveren paylarındaki teşvik devam etmektedir.

**10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**

31/03/2010 itibariyle Çemaş'ın dönen varlıkları toplamı 20.501.099 TL., kısa vadeli yükümlülükleri ise 21.073.726 TL'dir. Net işletme sermayesi ihtiyacı 572.627 TL'dir. İşletme sermayesi, ortaklığın ticari faaliyetlerinden ve halka arz ile elde edilecek nakit girişinden temin edilecektir.

**10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:**

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (31.03.2010)	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>21.073.726</b>
Garantili	
Teminatl	117.064
Garantisiz/Teminatsız	20.956.662
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>1.509.663</b>
Garantili	
Teminatl	
Garantisiz/Teminatsız	1.509.663
<b>Özkaynaklar</b>	<b>15.015.791</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	15.000.000
Yasal yedekler	15.791
Diğer yedekler	0
<b>TOPLAM</b>	<b>37.599.180</b>



Net Borçluluk Durumu (31.03.2010)	Tutar (TL)
A. Nakit	3.627
B. Nakit Benzerleri	760.582
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	764.209
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	9.785
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Finansal Borçlar	6.155.319
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	6.165.104
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	5.400.895
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	19.254
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	19.254
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	5.420.149

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

### 11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kullanılan en önemli fon kaynakları, esas faaliyetlerinden sağlanan fon girişleri ile kısa vadeli faktoring ve orta vadeli finansal kiralama işlemlerinden sağlanan fon girişleridir. Banka kredisi bulunmamaktadır.

### 11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

2009 yılı faaliyetlerine göre nakit hareketleri aşağıda özet olarak verilmiştir.

A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi	6.678.034	TL
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı (-) *	6.113.316	TL
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı (-)	386.298	TL
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artış	178.420	TL
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	61.612	TL
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	240.032	TL

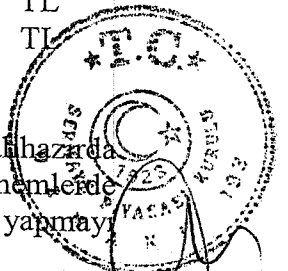
\* 2009 yılı içinde Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. hisseleri iştirak olarak satın alınmıştır. Satın alım bedeli 5.250.000 TL'dir.

### 31/03/2010 itibariyle

A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi	676.118	TL
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı (-) *	(127.824)	TL
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı (-)	(34.957)	TL
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artış	513.337	TL
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	240.032	TL
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	753.369	TL

### 11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Çemaş ticari faaliyetleri ve özsermayesi ile fon yaratmaktadır. Şirket'in halihazırda banka kredisi borcu bulunmamaktadır. Ancak nakit sıkıntısı olduğu dönemlerde faktoring yoluyla çeklerini senetlerini kırdırmak yoluna gitmektedir. Şirketin yapmayı



15 Haziran 2010

planladığı kapasite artırımı yatırımının halka arzdan sağlanacak net nakit girişi ile finanse edilmesi planlanmaktadır. Net nakit girişinin sermaye artırımından geriye kalan kısmının aynı zamanda işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında da kullanılması planlanmaktadır.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: Yoktur.

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,  
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:  
-Yönetim kurulunca karara bağlanmış planlanan yatırım yoktur.  
-Halihazırda maddi duran varlıklar özkaynaklar ve finansal kiralama yoluyla finanse edilmektedir. 6.300.000 USD'lik yatırım planlanmakta olup, sözkonusu yatırım sermaye artışından gelecek kaynakla karşılanacaktır.

## 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi: GÜÇBİR Bağımsız Denetim A.Ş. Görüş: "Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle gerçek finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, sermaye piyasası kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır. "ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.'nin 31 Mart 2010 tarihi itibariyle finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır."

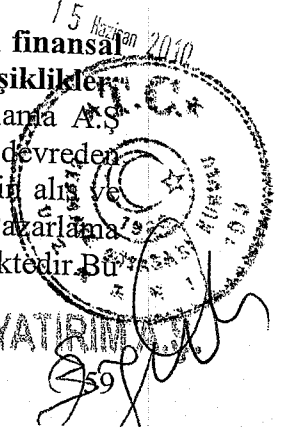
12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere): (YOKTUR) Konuya ilişkin Hukukçu Raporu Şirketin internet sitesi, [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresi ve Ek/4'te yer almaktadır.

12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikleri: Haziran 2006 - Aralık 2009 arasında Çemaş ürün satışlarını Işıklar Pazarlama A.Ş. üzerinden gerçekleştirmiş 2010 başından itibaren ise Işıklar Pazarlama A.Ş. devreden çıkarılmıştır. Çemaş'tan aldığı ve daha sonra satışını gerçekleştirdiği ürünlerin alış ve satış fiyatları arasındaki fark, Işıklar Pazarlama A.Ş.'nin karı olurken, Işıklar Pazarlama A.Ş.'nin devreden çıkmasıyla Çemaş'ın karlılığının artacağı öngörülmektedir. Bu

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



kapsamda Şirket, ürünlerinin pazarlama faaliyetlerinin Çemaş'ın karlılığını azaltacak şekilde Işıklar Grubu'nun diğer şirketleri tarafından yapılmayacağı yönünde taahhütname vermiştir.

Bu sayede Çemaş'ın teşviklerinin sona ermesi nedeniyle uğrayacağı maliyet artışının telafi edilmesi de mümkün olacaktır. 31/03/2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre brüt karlılık artmıştır.

### 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ<sup>1</sup>

#### 13.1 Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

#### 13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız denetim raporu:

Yoktur.

### 14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

**Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Son 3 yılda kar dağıtılmamıştır.

**28.04.2008** tarihinde yapılan genel kurul toplantısından sonra; **2007** yılı bilançosuna göre oluşan kurumlar vergisi ve kanuni mükellefiyetler ödendikten sonra kalan karın tamamı geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmiştir.

**28.05.2009** tarihinde yapılan genel kurul toplantısından sonra; **2008** yılı bilançosuna göre oluşan kardan kurumlar vergisi ve kanuni mükellefiyetler ödendikten sonra kalan karın tamamı geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmiştir.

**27.04.2010** tarihinde yapılan genel kurul toplantısından sonra; **2009** yılı bilançosuna göre oluşan kardan kurumlar vergisi ve kanuni mükellefiyetler ödendikten sonra kalan karın tamamı geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmiştir.

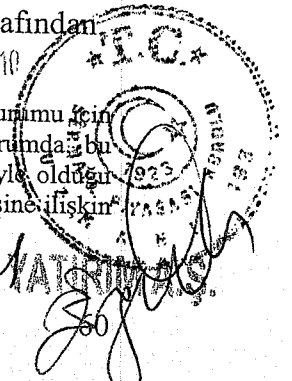
Ortaklığın esas sözleşmesinde "Karın Tespiti ve Dağılımı" ile ilgili madde aşağıda yer almaktadır:

#### A. Temettü

Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin umumi masrafları ve muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından

<sup>1</sup> **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibariyle olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktifi ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

15 Haziran 2010



ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken meblağdır. Bu tutardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi sonucu ulaşılan tutar sırası ile aşağıdaki gösterilen şekilde tevzi olunur.

**Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:**

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 466 maddesi hükümleri uyarınca ,ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçeye ayrılır.

**Birinci Temettü:**

b) Safi kardan (a) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktara uygun olarak birinci temettü ayrılır.

**İkinci Temettü:**

d) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

**İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe**

d) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip yedek akçe olarak ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, ve temettü dağıtımında 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.

f) Sermaye Piyasası Kanunu'nun madde 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, varsa yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi veya kurumlara verilen kar payı ve yapılan bağışlar ayrılır.

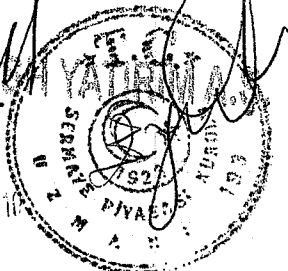
g) Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

h) Ortaklara dağıtılmasına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ile ilgili düzenlemeleri dikkate alınarak Genel Kurul tarafından tespit olunur.

CEZAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGEKRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2011



Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:			
	Dönem 31.12.2007	Dönem 31.12.2008	Dönem 31.12.2009
a) Dönem Karı/(Zararı)	642.270,64	973.720,38	491.634,80
b) Geçmiş Yıllar Zararı	450.260,25	635.906,89	269.875,11
c) Ödenecek Vergiler	192.010,39	337.813,49	221.759,69
-Kurumlar Vergisi	192.010,39	337.813,49	221.759,69
-Gelir Vergisi Kesintisi			
-Diğer Vergi Vb.			
d) BirinciTertip Yasal Yedek Akçe			
e) Net Dağıtılabilir Dönem Karı	0,00	0,00	0,00
f) Ortaklara Birinci Temettü			
g) Memur ve İşçilere Temettü			
h) Yönetim Kuruluna Temettü			
ı) Ortaklara İkinci Temettü			
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe			
k) Statü Yedekleri			
l) Özel Yedekler			
m) Olağanüstü Yedek			

## 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>2</sup>

- 15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: Yoktur.
- 15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar: Yoktur.
- 15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu: Yoktur.
- 15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi: Yoktur.

CELİAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15 Haziran 2010

<sup>2</sup>

**Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamın açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

**Kar beklentisi:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri<sup>3</sup>:

- Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;
- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
  - Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0<sup>4</sup> oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden

<sup>3</sup> 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 266 ve 270 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

<sup>4</sup> 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım

<sup>5</sup> 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin<sup>5</sup> elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır<sup>5</sup>.

Hisse senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği- 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yıl aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

<sup>6</sup> Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL'dir.

<sup>7</sup> Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

<sup>8</sup> Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

<sup>9</sup> Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

<sup>10</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yansı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

<sup>11</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılması.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u

eklendikten sonra, bulunan tutarın yansı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi

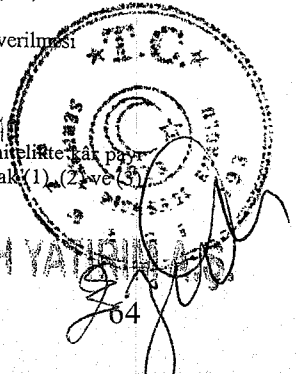
halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkraya hükmüleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

CENAS DİKKET SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.



satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

## 2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce<sup>5</sup> iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

### 2.1. Gerçek Kişiler

#### 2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılmalardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

#### 2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

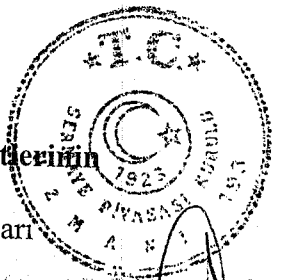
## 2.2. Kurumlar

### 2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin

#### Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları

15 Haziran 2010



ÇERİAS DOKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TÜRKİŞ YATIRIM A.Ş.

05

07

ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

### 2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

### 3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

#### B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

#### 1. Gerçek Kişiler

##### 1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL’yi**<sup>6</sup> (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir<sup>7</sup>.

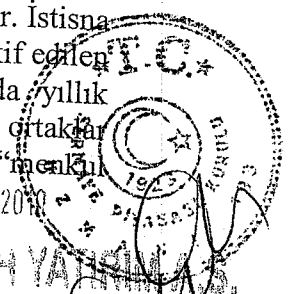
GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır.** GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **“tam mükellef gerçek kişilere,** gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat<sup>8</sup> (%15) yapılacaktır.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kâr paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda, yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmektedir<sup>9</sup>.

GEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TOĞRA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

5 Haziran 2006



28/06

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "**dağıtılan kar payları üzerinden**" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır<sup>10</sup>.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

## 2. Kurumlar

### 2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "**dağıtılan kar payları üzerinden**" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı** Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır<sup>11</sup>.

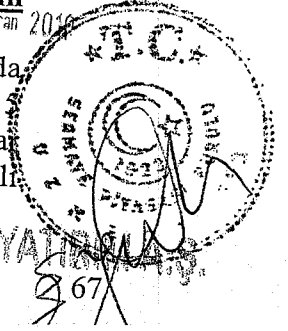
### 2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

### C) Vergi stopajının ihracçı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2010 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili

15 Haziran 2010



GEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

67

ortaklık tarafından kesilecektir.

### 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Yoktur.

### 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Ankara Asfaltı 12. Km. 40100 Kırşehir adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

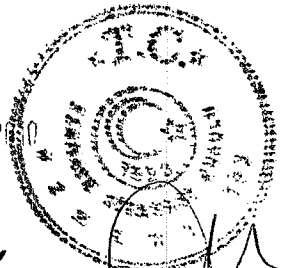
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları

GERİŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

EGE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

15 Haziran 2010



TULUŞ YATIRIM A.Ş.

## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Yetkilisi

Sorumlu Olduğu

Kısım:

Uğur Işık  
Yönetim Kurulu  
Başkan Vekili

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Sırrı Gökçen Odyak  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

İZAHNAMENİN  
TAMAMI

Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sorumlu Olduğu

Kısım:

Uğur Işık  
Yönetim Kurulu  
Başkan Vekili

EĞE KRAFT TORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sırrı Gökçen Odyak  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

İZAHNAMENİN  
TAMAMI

Turkish Yatırım A.Ş.

Sorumlu Olduğu

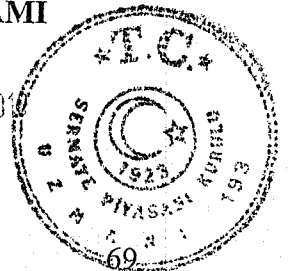
Kısım:

Almet Kocakaya  
Genel Müdür  
Türkisch Yatırım A.Ş.

Ece Beydaptı  
Müdür Yardımcısı  
Türkisch Yatırım A.Ş.

İZAHNAMENİN  
TAMAMI

15 Haziran 2016



**20. EKLER:**

1. Esas Sözleşme,
2. 31 Aralık 2007, 2008 ve 2009 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu, 01 Ocak – 31 Mart 2010 Hesap Dönemine Ait Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu,
3. Hukukçu raporu,
4. Işıklar Grubu Ortaklık Yapısı
5. ADM ile Işıklar Holding arasında imzalanan anlaşmaya ilişkin özel durum açıklamaları

  
ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş. EGE KRAFTORBA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. TÜRKİŞİ YATIRIM A.Ş.

15 Haziran 2010

