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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İzahname

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

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

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İÇİNDEKİLER

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

AY CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

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

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin **Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ayşe TERZİ / Atilla ESEN Yönetim Kurulu Başkanı / GenelMüdür A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

2. ÖZET

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

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

ATLAS PORTFÖY YÖNETİMİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak V.D. 364 099 3571 Tic. Sicil No 370189
www.atlasportfoy.com.tr
Mersis No. 0368004357370015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

	faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	İnşaat malzemesi üretimi ve ticareti dahil olmak üzere inşaat taahhüt müteahitlik işlerinde faaliyet göstermek"tir. Şirket'in fiilen yürüttüğü üretim faaliyetleri esas itibarı çimento ve madencilik sektörünün öğütme proseslerinde kullandığı yüksek sertlik ve mukavemet değerlerine sahip bilya ve silpeps üretimi, Otomotiv, beyaz eşya ve makina sektörü ana ve yan sanayisi ile yedek parça piyasasına yüksek kalitede pik, sfero ve alaşımlı çelik'ten parça üretimi ve talaşlı imalatıdır. Çemaş'ın faaliyetleri diğer sanayi kollarından gelen taleple orantılıdır. Bilya ve silpeps üretimi ile iş makinalarına parça üretimi daha çok inşaat sektörüne hitap etmektedir.Bu sektör ekonomik krizlerden çabuk etkilenebilen sektörler içinde yeralmakta olup, ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır. Döküm parçalarının de hitap ettiği otomotiv sektörüde ekonomik krizlerden hızlı etkilenen sektörlerdendir. Enerji yoğun bir sektör olması nedeniyle enerji maliyetleri toplam maliyet içerisinde önemli boyutlara ulaşmaktadır.
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Döküm faaliyetlerinde ağırlıklı olarak çimento, otomotiv ve beyaz eşya sektörlerine hizmet verilmektedir. Uzakdoğu ve Hindistan menşei olan firmalar kendi ülkelerinden aldıkları üretim, nakliye ve pazarlama teşvikleri ile ülkemizde özellikle çimento sektörüne ve otomotiv sektörüne satış yapmaktalar. Ülkemizdeki üretim maliyetlerinin altında yapılan bu satışlar, pazarın yabancı firmalar tarafından ele geçirilmesi ve uzun vadede kendilerine bağımlı hale getirme stratejileri çerçevesine tehlike yaratan bir eğilimdir. Otomotiv sektöründe ağır parçaları, yavaş yavaş daha hafif ve farklı alaşımlı parçalarla değiştirme eğilimi vardır. Bu çerçevede firmamızda aliminyum alaşımlı ürünler için ARGE çalışması yapmaktadır. Otomotiv sektöründe boya prosesi püskürtme boya sistemine geçme eğilimi göstermekte ve daha çözücü yağlar kullanılmaktadır. Bilya üretiminde, yağda soğutma teknolojisini kullanan rakiplerin yakaladığı sertlik oranlarına ulaşmak için üniversite sanayi işbirliği ARGE çalışması yapılmaktadır.Düşük karbon kullanımı sağladığı için sektörde bu alana bir yönelim vardır. Maliyetin önemli bir kısmını oluşturan elektrik maliyetinin yabancı para cinsindeki artışların çok üstünde artması, sanayi elektriği kotasının arttırılması sebebiyle ihracatta rekabet gücümüz düşmektedir. Enerji verimliliği projeleri ve alternatif enerji kaynakları kullanımı zorunlu hale gelmiştir. Enerji üretiminde elektrik enerjisi sisteminin kapsadığı belirli bir bölge veya ülkede, belirli bir dönemde gözlenen anlık maksimum elektrik enerjisi talebi, "puant talep" olarak adlandırılmakta olup, Türkiye'de bu yılki ani puantı 3 Eylül 2020 saat 14.00'da 49.556 MW olarak gerçekleşmiştir. TEİAŞ tarafından yayımlanan "Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2018-2022)" çalışmasında, yüksek talep öngörülen senaryoda 2022 itibarıyla puant talebin 61.017 MW'a, enerji talebinin 384.848 GWh'e çıkması, düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 56.161 MW ve 354.156 GWh olması tahmin

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

	ihraççrı kontrol edenleriu isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirketin 30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönemlerini kapsayan finansal tablolarından önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır. Yıllar itibarı ile finansal durum ve faaliyet sonuçlarındaki önemli değişiklikler incelenirken aşağıdaki özetlediğimiz husus göz önünde bulundurulmalıdır. Şirketin 2018 yılında yaptığı pay satışları nedeni ile Niğbaş sermayesindeki payı % 9,94'e düşmüş, hisse değişimleri sonrası Şirketin sahip olduğu Niğbaş hisseleri 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla alım–satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilerek konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. 2017 yılına ilişkin konsolide finansal bilgileri ve faaliyet sonuçları; -Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.(Döküm Faaliyetleri) -Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. (İnşaat Faaliyetleri) -BND Elektrik Üretim A.Ş.(Elektrik Üretimi) -Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A..Ş. (Prefabrik İnşaat Faaliyetleri) olmak üzere 4 şirketi kapsamakta iken, 31.12.2018 ve sonraki dönemlere ilişkin Finansal Tablolarda Niğbaş ve Prefabrik İnşaat Faaliyetleri Tam Konsolidasyon'a dahil değildir.

	Sınırlı Denetlenmiş 30.06.2020	Denetlenmiş 31.12.2019	Denetlenmiş 31.12.2018	Denetlenmi 31.12.2017
Dönen Varlıklar	288.243.182	156.384.214	192.804.490	138.080.504
-Nakit ve nakit benzerleri	113 917.468	2.102.797	1.343.431	3.332.314
-Ticari Alacaklar	44.608.324	37 333.178	35 391.019	45.727.436
-Diğer Alacaklar	94.321.892	93.828.222	130.566.040	60.859.563
İlişkili taraflardan Diğer Alacaklar	94.178.761	93.684.647	127.972.471	60.085.175
-Stoklar	26.422.596	21.481.414	23.867.928	23.711.231
Duran Varlıklar	226.189.807	190.517.155	142.425.380	159.061.075
Finansal Yatırımlar	99.216.603	59.612.902	21.416.170	10.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	7.344.933	7.741.048	22.999.891	39.564.956
-Maddi Duran Varlıklar	119.575.328	123.102.086	94.402.058	112.970.051
Aktif Toplamı	514.432.989	346 901.369	335.229.870	297.141.579
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76.303.584	141.079.312	130.053.565	129.939.061
-Finansal Borçlar	1.083.927	43.142.897	32.855.865	38.921.976
-Ticari Borçlar	20.648.039	26.005.967	49.038.958	49.262.712
-Diğer Borçlar	41.411.517	62.806.996	39.218.182	21.117.873

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. İş Merkezi Maslak No:1 B 2 D. 34398 Maslak/İSTANBUL Tel: 444 0 352 Tic Sic No: 189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 0586004352100

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.215.900	78.047.355	84.244.509	69.327.375
-Finansal Borçlar	0	61.582.061	74.740.213	58.903.308
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	11.490.721	11.490.721	11.490.721	11.490.721
Özkaynaklar	420.913 505	127.774.702	120.931.796	97.875.143
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	426.563.626	133.049.247	126.665.139	80.790.597
Sermaye	474.000.000	237.000.000	237.000.000	237.000.000
Paylara İlişkin Primler	12.948.993	10.455.864	10.455.864	11.677.210
Birleşmeye İlişkin İlave Özsermaye Katkısı	-23.687.474	-23.687.474	-23.687.474	-65.169.290
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-118.724.180	-101.185.627	-75.906.947	-51.232.596
Net Dönem Karı/Zararı	54.475.834	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.603
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-5.650.121	-5.274.545	-5.733.343	17.084.546

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

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

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

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

Şirketin duran varlıklarında yer alan "Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlar" bağlı ortaklığımız Özışık'ın iştiraklerinden, özellikle SİF ve HMF şirketlerinin iş makinaları sektöründe yaşanan ekonomik krizlerden kaynaklanan zararları nedeniyle sürekli düşüş göstermiştir.
Bu şirketler 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle özkaynaklarını yitirmeleri sebebi ile değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle konsolidasyondan çıkarılmıştır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

AT CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Hasılat	96.737.164	77.331.140	145.340.024	141.209.515	147.252.577
Satışların Maliyeti (-)	-80.494.148	-68.341.509	-134.560.596	-120.115.896	-132.926.553
Brüt kar/zarar	16.243.016	8.989.631	10.779.428	21.093.619	14.326.024
Esas faaliyet kari/zarari	6.606.968	-705.179	-6.812.939	1.403.392	-3.311.423
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	39.657.043	44.505.109	13.505.599	21.031.724	1.182.804
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	-396.115	-8.667.577	-9.144.888	-25.650.601	-31.820.708
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâri/Zarari	45.867.896	35.132.353	-2.453.585	-3.228.230	-33.957.742
Finansman Gelirleri	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.847
Finansman Giderleri (-)	-10.419.801	-22.932.573	-34.952.828	-57.237.262	-19.952.562
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kari/zarari	53.208.667	25.490.946	-21.061.705	-31.899.579	-38.206.457
Dönem kari/zarari	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.363
Ana ortaklık paylari	54.475.834	26.208.903	-18.245.084	-25.530.350	-35.558.602

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

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

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

A-CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak V.D. Mersis No: 0388004352100016

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

		değer kazanmaları ile birlikte yatırım faaliyetlerinden gelir kaydedilmektedir. -Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından paylar hesabında yıllar itibarı ile zarar tutarları görülmektedir. Çemaş'ın bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.'nin ana faaliyet konusu iş makinaları satışı olan % 42,49 oranında iştirak ettiği Sif İş Makinaları Pazarlama San. ve Tic A.Ş. ile % 44,10 oranında iştirak ettiği HMF Makine ve Servis Sanayi ve Ticaret A.Ş. inşaat sektöründe süregelen ekonomik kriz, döviz cinsinden yüksek finansal borçlanmanın oluşturduğu ağır finansman giderleri nedeniyle zarar etmektedir. İştiraklerin kar/zararları iştirak oranında Çemaş, konsolide gelir tablolarına Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından paylar hesabına iştirak oranında yansıtılmakta ve iştirak tutarından da düşülmektedir. Finansman Gelirlerinin ve Giderlerinin bir kısmı Grup İçi İlişkili Taraf Borç/Alacakları nedeniyle ilişkili taraflara yürütülen vade gelir/giderleridir. Dönemler itibarı ile tutarlar aşağıda verilmiştir. İlişkili Taraflardan: 01.Oca - 30.06.2020 / 01.Oca. - 30.06.2019 / 01.Oca. - 31.12.2019 / 01.Oca. - 31.12.2018 / 01.Oca. - 31.12.2017 Faiz Gelirleri (TL): 1.541.369 / 9.268.091 / 12.988.269 / 14.958.278 / 12.975.410 Faiz Giderleri (TL): 2.439.119 / 3.787.529 / 7.524.010 / 5.197.869 / 700.338 Finansman giderlerinin en önemli kısmı ise bağlı ortaklık BND Elektrik Üretim A.Ş.'nin Odeabank'tan kullandığı döviz kredisine ait faiz ve kur farkı giderleri oluşturmaktadır. Bu krediye ilişkin finansman giderleri yıllar itibarı ile aşağıda verilmektedir. 01.Oca - 30.06 2020: 4.273.104 01 Oca. - 30.06 2019: 10.282.311 01.Oca. - 31.12.2019: 15.384 050 01.Oca. - 31.12.2018: 29.820.017 01.Oca. - 31.12.2017: 9.376.436 2020 yılının ilk çeyreğinde yapılan 237 milyon TL nakit sermaye artışından sağlanan fonların bir kısmı ile 13.616.329 USD ödeme yapılarak bu kredinin tamamı kapatılmıştır. Yüksek finansman giderlerinin ve yetersiz işletme sermayesi'nin getirdiği olumsuzlukların sermaye artışı ile giderilmesi sonucu olarak 2020 ilk altı aylık dönemde 54,8 milyon TL bilanço kârı elde edilmiştir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara**	İzahnamede yer alan 2017 ve 2018 , 2019 ve 2020 6 aylık dönemlerine ilişkin Denetim Raporları olumlu görüş içermektedir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Beybi Giz Plazası
No: 2/2 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak Vergi Dairesi 358 004 3521 Ticaret Sicil No: 270189
www.a1capital.com
Mersis No: 0358004352000015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

	ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İşletme sermayesi şirket faaliyetlerini yürütmek için yeterlidir ve Şirket yükümlülükleri yerine getirebilmektedir.
	C—SERMAYE PİYASASI ARACI	
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Şirket 1.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak üzere, 474.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini, tamamı nakden karşılanmak üzere % 100 artış ile 474.000.000 TL nominal değerli paylar ihraç ederek 948.000.000 TL'ye çıkarmayı planlamaktadır. Yapılacak sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmayacak olup, mevcut pay sahiplerinin % 100 oranında yeni pay alma hakları vardır. Planlanan sermaye artırımında yeni çıkartılacak paylar için tüm pay sahiplerine ISIN Kodu TRECMAS00010 olan paylar verilecektir. İhraç edilecek yeni paylarda grup veya imtiyaz bulunmamaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsada satılacaktır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Türk Lirası
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı. Her bir payın nominal değeri**	Şirketin çıkarılmış sermayesi 474.000.000 TL'dır. Çıkarılmış sermaye, her biri 1 (bir) TL itibari değerde 474.000.000 adet hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay bedellerinin tamamı muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır. • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn 19. madde, TTK madde 507, Kar Payı Tebliği Seri No. II-19.1) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. Maddesi,) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri No. II- 18.1) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK. 414, 415, 419, 425, 1527. SPKn'nın 29, 30. Maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri No. II- 30.1) • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407,409,417) • Oy Hakkı (SPKn'nın 30. maddesi, TTK'nın 432,433,434,435,436. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK'nın 437. maddesi ,SPKn'nın 14. maddesi,Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri No.II-14.1)

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

		• İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445-451, Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'ın 411, 412, 420, 439, 531, 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 237, 438, 439. maddeleri) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'ın 24. maddesi, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar Tebliği Seri No. II-23.1) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'ın 27. Maddesi, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri No.II-27.2) • İtfa/Geri Satma Hakkı Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No.-II-5.1
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Kotasyon Yönergesinin 41. Maddesine göre, Şirketin bedelli sermaye artırımı nedeniyle ihraç edeceği paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline Tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar. Şirket Payları 02/07/2010 tarihinden bu yana Borsa İstanbul'a kote edilmiş olup, CEMAS işlem kodu ile işlem görmektedir.
C.7	**Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirketin Esas Sözleşmesi'nin Karın Saptanması ve Dağıtımı Başıklı 16. Maddesi aşağıdaki şekildedir. **MADDE-16** Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: Genel Kanuni Yedek Akçe: a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Temettü: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Genel Kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 374... www.a1capital.com.tr Mersis No: 0388004352100010

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

İkinci Temettü:

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

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

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

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

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

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

Kâr Dağıtım Politikası

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

		D—RİSKLER
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:** **Dökümcülük faaliyetleri;** Temel girdi olan demir, çelik ve diğer metallerin fiyatlarında dünya fiyatlarına bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyetleri artırabilmektedir. Yeni cevher madenlerinin açılmaması bir risk oluşturmaktadır. Hurda fiyatları, sanayi üretiminde düşüşle beraber bulunulurluğun azalmasıyla artış göstermektedir. Türk Lirası'nın değerindeki hızlı değişimler fiyatın sabitlenmiş olduğu müşteri sözleşmelerindeki kâr marjlarını olumsuz etkileyebilmektedir. Yüksek işçilik ve enerji maliyetleri kârlılığı 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. Yurtdışı pazarlardaki olası daralmalar, ülkeler arası olası kota uygulamaları satışları olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Özellikle Uzakdoğu ve Hindistan menşei olan firma ve ürünlerin Türkiye pazarına kendi devletlerinin teşvikleriyle

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

koruma uygulaması olmadan girmeye başlaması sektördeki rekabeti olumsuz yönde etkilemektedir.
Rakip firmaların kayıt dışı uygulamaları da rekabet dezavantajı yaratmaktadır.
Döküm faaliyetlerinin önemli bir bölümünü teşkil eden bilya satışları çimento sektörüne yapılmaktadır. İnşaat sektörüne ana tedarikçi olan çimento sektörü de ekonomik krizlerden çabuk etkilenen sektörlerdendir.Bu nedenle ekonomik kriz dönemlerinde bilya satışlarımızda hızlı bir düşüşün gerçekleşme riski vardır.

İnşaat Faaliyetleri;
-Sektörün faaliyet konusu üretiminde emek ve işçilik yoğun olması nedeniyle işçilik maliyetleri toplam maliyet içerisinde önemli boyutlara ulaşmaktadır.
-İş teslimlerinde gecikmeler cezai yükümlülükler getirebilir.
-İnşaat sektöründe iş kazaları daha sıklıkla yaşanabilmektedir.
-Kurumsal olmayan firmaların kayıt dışı uygulamalarının bu sektörde meydana getirdiği haksız rekabet ortamı nedeniyle rakiplerin düşük fiyat uygulamalarının Şirket'in rekabet gücü ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkisi olabilmektedir.
-Ana hammadde girdilerden olan inşaat demiri, gerek dünyada, gerekse Türkiye'de oluşan arz talep dengelerine paralel olarak aşırı dalgalanmalara maruz kalabilmektedir.
-İnşaat sektörü ekonomik krizlerden en fazla etkilenebilen sektörler içinde yeralmaktadır. Ekonomik krizler esnasında öncelikle inşaat sektöründe daralma yaşanmaktadır.

Enerji Faaliyetleri:

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Şirketin 474.000.000 TL tutarındaki nakit sermaye artırımından aşağıdaki tabloda verilen 1.625.000 TL tutarındaki maliyetlerin düşülmesi sonrasında 472.325.000 TL tutarında net nakit girişi elde etmesi beklenmektedir.

Tahmini Maliyetler (TL)

Kurul Ücreti(Payların İhraç Değeri Üzerin % 0,2)	*948.000*
Borsa İstanbul Kota Alma Ücreti(% 0,03 +BSMV)	*149.310*
Rekabeti Koruma Fonu(%0,04	*189.600*
Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	*183.750*
MKK İhraççı Hizmet Bedeli(%0,005)	*23.700*
İlan ve Tesçil Giderleri(Tahmini)	*35.000*
Diğer Giderler(Tahmini)	*95.640*
TOPLAM	***1.625.000***
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	*474.000.000*
Pay Başına Maliyet	*0,0034*

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulundukları yatırım kuruluşları tarafından hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka yatırım kuruluşundaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve yatırım kuruluşu tarafından yasal durumlar dâhilinde alınabilecek diğer ücretler talep edilebilir.

E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

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

Şirketimizde yapılacak yatırımlar artmakta olan kalıplama kapasitemizin gerektirdiği tamamlayıcı yatırımlar (metal ergitme,taşlama,temizleme, işleme, katoforez boya gibi) ve üretim faaliyetlerinde eski teknoloji kullanan ünitelerin, modern teknoloji ile yenilenerek daha önce teknolojik

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Levent No:1 Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 0380004310000015
www.a1capital.com
Tel: (212) 350 00 00 Faks: (212) 270189

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri;

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

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

Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu

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

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

Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Temizleme Kırma Makinesi

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

Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası

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

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

Kataforez (Elektro Boya) Tesisi

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

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

Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi

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

Yapılacak olan bu yatırımla rekabet gücümüz yükselecek, katma değeri yüksek ürünlerle kârlılık artacak, yurt dışı ve yurt içi pazarlarda pazar payımız artırılmış olacaktır. Ayrıca bu tesis yüzelli (150) kişilik fazladan istihdam sağlayacaktır.
Yatırımın yıllık FAVÖK katkısı 858.000 Euro, yatırımının geri dönüş süre 11,5 yıl olarak hesaplanmıştır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0-0880-0352-1000-0

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Tozsuzlaştırma Yatırımı

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

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

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

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

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

İşletme sermayesi ihtiyacı

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

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

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

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

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

Gayrimenkul Yap-Sat Projesi

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

Bu verilere dayanarak Bartın-Tuna Mahallesinde 24.182 m^2 büyüklüğünde üç parsel üzerinde müstakil üç katlı bahçeli konutlardan oluşan 107 konutluk bir yerleşim planlanmaktadır. Projenin gerçekleştirileceği arsalar şehir merkezine yakın Bartın-Amasra yolu üzerinde, yol ile Bartın Çayı arasında bulunmakta olup, düşük yoğunlukta çevresi ve doğası ile düşük yoğunluklu yerleşim için uygun bir yerdir. Projenin arsası için kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmış olup, inşaat maliyeti 42.675.200 TL, proje kârı 22.114.830 TL olarak hesaplanmaktadır.

Gayrimenkul Yatırım Projeleri

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

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

Finansal Nitelikte Borç Ödemesi

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

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No 1 K
Maslak V.D.
Mersis No:0186004382100189
www.atcapital.com.tr

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	İhraçcı: Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. İhraçcı ve hakim ortağı Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Sermaye artırımı sonucunda mevcut ortakları yeni pay alma haklarını % 100 oranında kullandıkları varsayımı ile 1 TL nominal değerli pay başına 0,0483 TL ve % 5,3698 oranında "sulanma etkisi" hesaplanmaktadır.

% 100 Katılım Hali	*H.Arz Öncesi 30.06.2020*	*H.Arz Sonrası % 100 Katılım*
Özkaynak Değeri (30.06.2020)	*426.563.626*	*426.563.626*
Nakit Sermaye Artışı		*474.000.000*
Hisse Senedi İhraç Pirimi		*0*
Halka Arz Masrafları		*-1.625.000*
Özkaynak (Defter Değeri)		*898.938.626*
Sermaye	*474.000.000*	*948.000.000*
Pay Başına Defter Değeri	*0,8999 TL*	*0,9482 TL*
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi		*-0,0483 TL*
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %		*-5,3698*

Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Kullanılmayan yeni pay alma hakları sebebiyle kalan payların tamamının Borsa Birincil Piyasa'da satılması halinde, Şirket paylarının

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Caddesi Beytle Gökçe Plaza No:1 K:2 D:5 Şişli/İstanbul Maslak V.D. 0 [illegible] 3521 Ticaret Sicil No: [illegible] www.a1capital.com Mersis No: 0380004[illegible]15

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak V.D. 388 004 ... 270169
Mersis No: 0388004...0015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

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

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

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

Web Adresi: www.jpatr.com

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

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

	Sınırlı Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş
	30.06.2020	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Dönen Varlıklar	**288.243.182**	**156.384.214**	**192.804.490**	**138.080.504**
-Nakit ve nakit benzerleri	113.917.468	2.102.797	1.343.431	3.332.314
-Ticari Alacaklar	44.608.324	37.333.178	35.391.019	45.727.436
Diğer Alacaklar	94.321.892	93.828.222	130.566.040	60.859.563
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	94.178.761	93.684.647	127.972.471	60.085.175
-Stoklar	26.422.596	21.481.414	23.867.928	23.711.231
Duran Varlıklar	**226.189.807**	**190.517.155**	**142.425.380**	**159.061.075**
Finansal Yatırımlar	99.216.603	59.612.902	21.416.170	10.000
-Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	7.344.933	7.741.048	22.999.891	39.564.956
-Maddi Duran Varlıklar	119.575.328	123.102.086	94.402.058	112.970.051
Aktif Toplamı	**514.432.989**	**346.901.369**	**335.229.870**	**297.141.579**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**76.303.584**	**141.079.312**	**130.053.565**	**129.939.061**
-Finansal Borçlar	1.083.927	43.142.847	32.855.865	38.921.976
-Ticari Borçlar	20.648.039	26.005.967	49.038.958	49.262.712
-Diğer Borçlar	41.411.517	62.806.996	39.218.182	21.117.873
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	41.407.391	62.804.039	39.209.597	21.113.747
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**17.215.900**	**78.047.355**	**84.244.509**	**69.327.375**
-Finansal Borçlar	0	61.582.061	74.740.213	58.903.308
Özkaynaklar	**420.913.505**	**127.774.702**	**120.931.796**	**97.875.143**

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 1 K 2 Maslak Sarıyer/İstanbul Maslak V.D. Mersis No:0380004359[illegible]

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

	Sınırlı Denetle	Sınırlı Denetle	Denetlenmi	Denetlenmi	Denetlenmiş
	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	96.737.164	77.331.140	145.340.024	141.209.515	147.252.577
Satışların Maliyeti (-)	-80.494.148	-68.341.509	-134.560.596	-120.115.896	-132.926.553
BRÜT KAR/ZARAR	16.243.016	8.989.631	10.779.428	21.093.619	14.326.024
Faaliyet Giderleri	-11.742.998	-9.081.972	-18.018.144	-18.140.802	-18.496.744
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderlerler(Net)	2.106.950	-612.838	425.777	-1.549.425	859.297
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.606.968	-705.179	-6 812.939	1.403.392	-3.311.423
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	39.657.043	44.505.109	13.505.599	21.031.724	1.182.804
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1.357	-12.745	-8.415
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların					
Karlarından/Zararlarından Paylar	-396.115	-8.667.577	-9.144.888	-25.650.601	-31.820.708
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	45.867.896	35.132.353	-2.453.585	-3.228.230	-33.957.742
Finansman Gelirleri	17.760.572	13.291.166	16.344.708	28.565.913	15.703.847
Finansman Giderleri (-)	-10.419.801	-22.932.573	-34.952.828	-57.237.262	-19.952.562
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	53.208.667	25.490.946	-21.061.705	-31.899.579	-38.206.457
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	892.407	-376.137	-296.795	-274.685	-420.906
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	54.101.074	25.114.809	-21.358.500	-32.174.264	-38.627.363

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Dökümcülük faaliyetleri;

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

-Şirket personelinin bir kısmının toplu sözleşmeli sendika üyesi olması nedeniyle toplu iş görüşmeleri süreçinde anlaşmazlık halinde grev riski vardır.

- İş kazaları yaşanması riski vardır.

-Bu alanda uluslararası büyük firmalarla çalışılmakta olduğundan kaliteli üretim çok önemlidir. Ufak kusurlarda dahi ürünlerin iade edilmesi veya hat duruşlarının geri faturalanması risk teşkil etmektedir.

-Son zamanda konkordata ilan eden firmaların artması risk teşkil etmektedir. Bu firmaların arasına müşterilerimizin katılması durumunda alacak tahsil riski bulunabilir. Ayrıca konkordata ilan eden firmaların çokluğu, tedarikçileri vadeleri öne çekmeye zorlamıştır. Bu durumda vadelerimiz daha azalmakta ve nakit akış ve sermaye kullanımında sorunlar yaşama risklerimiz artmaktadır.

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

İnşaat Faaliyetleri;

-Taahhüt işlerinde imalat kalitesi önem kazanmaktadır. Kalitesiz imalat nedeniyle şirket ilcride birtakım cezai işlemlere muhatap olabilir.

-İş teslimlerinde gecikmeler cezai yükümlülükler getirebilir.

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

Enerji Faaliyetleri:

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Dökümcülük faaliyetleri:

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

İnşaat Faaliyetleri:

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

Enerji Faaliyetleri:

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç Edilen Payların Kâr Payı Gelirine İlişkin Riskler :

6362 sayılı SPKn.'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kâr payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kâr oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kâr dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kâr dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda, genel kurul kâr dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır. Şirketin geçmiş yıllar zararı bulunduğundan, bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket tarafından kâr dağıtımı yapılamayacaktır.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler :

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

5.4. Diğer Riskler:

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

Yüksek enflasyon seviyeleri şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

Sermaye Riski:

Net Borç / Toplam Sermaye oranı yıllar itibariyle şu şekildedir:

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

Kredi Riski:

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

Gayri Nakdi Kredileri:

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

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

Yabancı Para Riski:
Ortaklığın 30.06.2020 tarihi itibariyle dövizli net varlık yükümlüklerine ait kurların %10 değişiminde 13.174.620 TL. değer artış veya değer azalışı olmaktadır.

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

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

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

Kuruluş tarihi 08.03.1976'dır. Süresiz olarak kurulmuştur.

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

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

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL www.a1cap.com Mersis No: 0386009...

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

Kalıplama hattı, kum hazırlama ve soğutma üniteleri yatırımı:

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

Bilye yağda soğutma sistemi yatırımı:

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

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

Yoktur.

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

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

Döküm Faaliyetleri

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

Enerji Üretimi faaliyetleri

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

İnşaat Faaliyetleri

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

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

Bu projelerin yıllar itibarı ile satış hasılatları aşağıda yer almaktadır.

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

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Döküm Faaliyetleri:

- Türkiye 2019 yılı sonu itibari ile yaklaşık 2.314.244 ton döküm üretimi ile 2018 yılına göre %2,61 büyüyerek Avrupa'da Almanya'nın ardından 2. sıraya yerleşmiştir. Dünya sıralamasında ise 9. sıradadır. Bu üretimin mali değeri 5,31 Milyar € 'dur. Üretimin %77 lik kısmı ihraç edilmiş ve karşılığında 4.1 milyar € ciro sağlanmıştır. Sektörde faaliyet gösteren büyük, orta ve küçük ölçekli olmak üzere 1000 den fazla işletme mevcuttur. Sektör yaklaşık 35.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

- Döküm sektöründe özellikle Almanya dışındaki Avrupa ülkelerinin üretimden çıkma trendi devam etmektedir. Bu nedenle Türkiye, Çin, Hindistan gibi ülkelerde ciddi üretim kapasiteleri oluşmuştur. Bu ülkelere bazı eski Doğu Bloku ülkelerinin de (Polonya, Macaristan, Romanya gibi) eklenebileceği öngörülmektedir. Birkaç yıl öncesine kadar genel beklenti özellikle Çin'in sektörü domine edeceği şeklindeyse de, özellikle pandemi süreci ile birlikte bu beklenti zayıflamıştır. Avrupa OEM firmaları sadece Çin'e bağımlı kalma noktasında yaşanan sıkıntılardan dolayı alternatif tedarikçi oluşturma sürecine girmişlerdir. Bu da Türkiye gibi ülkelere yeni fırsatlar sunmaktadır. Son yıllarda Çin menşeili ürünlerde oluşan kalite problemleri, Çin'in kendi döküm ihtiyacına öncelik vermesi, iş sağlığı -güvenliği faktörleri ve çevresel etken kaynaklı bazı işletmelerin Çin'de üretime sıcak bakmamaları gibi nedenlerle döküm müşterileri Türkiye ve Doğu Avrupa ülkeleri başta olmak üzere Hindistan ve Rusya gibi ülkeler ağırlık vermeye başlamışlardır. Bu durum Türkiye tarafından kısmen değerlendirilmiş ama yeterli olmamıştır. Yeni yatırımlar ve modernizasyonlarla daha güçlü bir altyapı sağlanmalı ve rekabete hazır olunması gerekmektedir.

- Türkiye'de döküm sektöründeki en büyük kurulu kapasiteye sahip olan Componenta Türkiye fabrikası Güriş Group tarafından satın alınmış ve ismi Döktaş Metal olarak değişmiştir. Bu süreçten sonra yapılan hamlelerle Döktaş toparlanma sürecine girmiş ve 2020 yılının sonuna doğru gerçek kapasitelerine yaklaşmıştır. 2019 yılında Kutes Döküm fabrikası yeni yatırımlar yapmıştır. Aynı şekilde Lotus Döküm firması da yeni hat yatırımı yapmıştır. 2020 yılında ise Çemaş Döküm Sanayii saatte 350 kalıp kapasiteli Disa hattı yatırımı ve saatte 80 kalıp kapasiteli HWS yatay hat yatırımlarına başlamıştır. Disa hattı 2020 sonunda gelecektir. HWS yatay hat ise 2021 yılının ortalarında kurulacaktır. Bu hatlar ve diğer yan yatırımlarla Çemaş 45.000 ton/yıl satış kapasitesine ulaşarak sektörün en üst kategorisindeki dökümhanelerden biri olacaktır.

- Sektör için Türkiye'nin avantajları;

  -3.5 milyon ton/yıl üzerinde kurulu kapasite

  -Son yıllarda yapılan ciddi modern tesis yatırımları

  -Genç ve dinamik üretim gücü

  -Ekonomik krizlere karşı ayakta kalabilme yönetimi

A1 CAPITAL YATIRIM

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

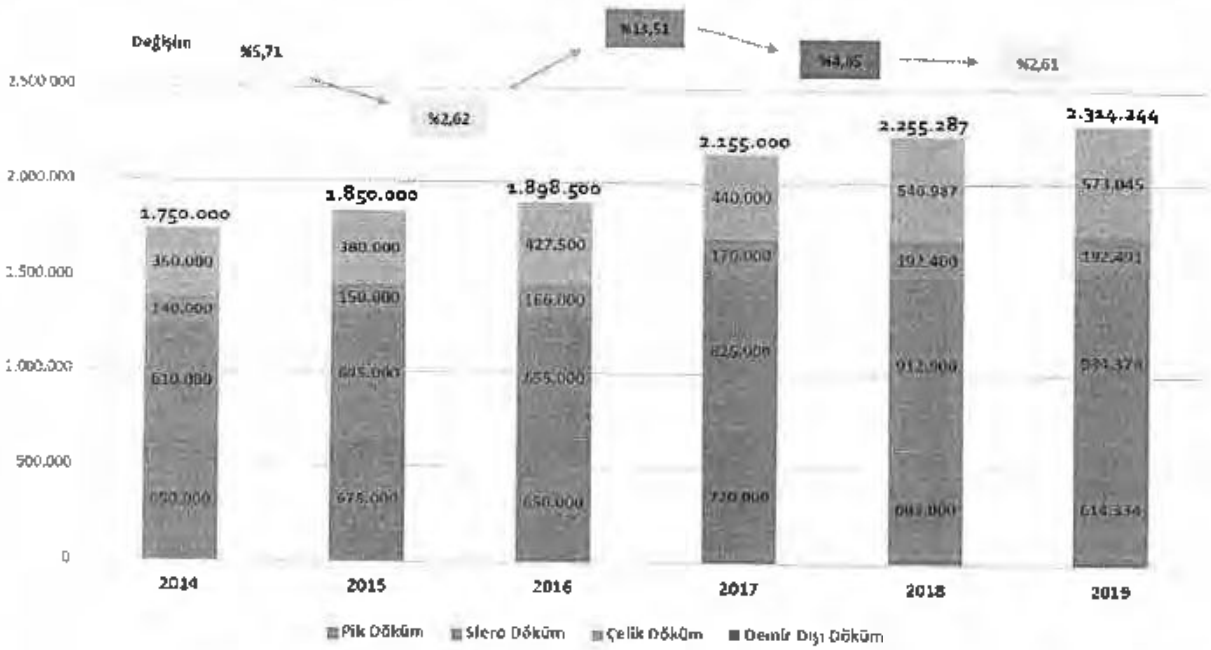
-Yabancı dil ve teknolojinin iyi kullanılması

-Kalite bilinci ve sertifikasyon uygulamalarının çok aktif olması

-İhracat merkezli satış politikalarının geliştirilmesi

- Sektör için Türkiye'nin dezavantajları;
  - Pazarın ağırlıklı otomotive endeksli olması
  - Hammadde ve teknoloji uygulamalarında dışarıya bağımlılık
  - Sermaye ve finansman sıkıntıları
  - Yetersiz AR-GE faaliyetleri
  - Küçük işletmelerin kırılgan yapıları
  - Yurtiçi makine, teçhizat ve ekipman üretim sektörünün yeterince gelişmemiş olması
  - AB standartlarına hala tam uyum sağlanamamış olması
  - Yüksek kur değerleri nedeniyle artan hammadde ve enerji maliyetleri
  - Son dönemlerdeki Doğu bloku ülkeleri , Hindistan ve Rusya gibi rakip ülkeler

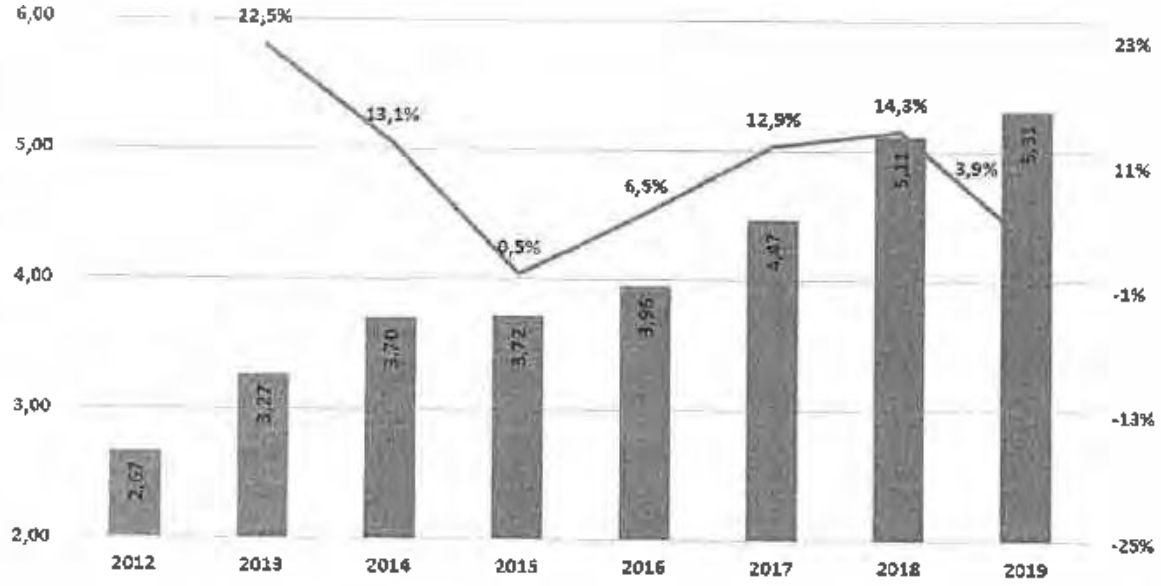
Türk Metal Döküm Sektörü Üretimi (ton / yıl)



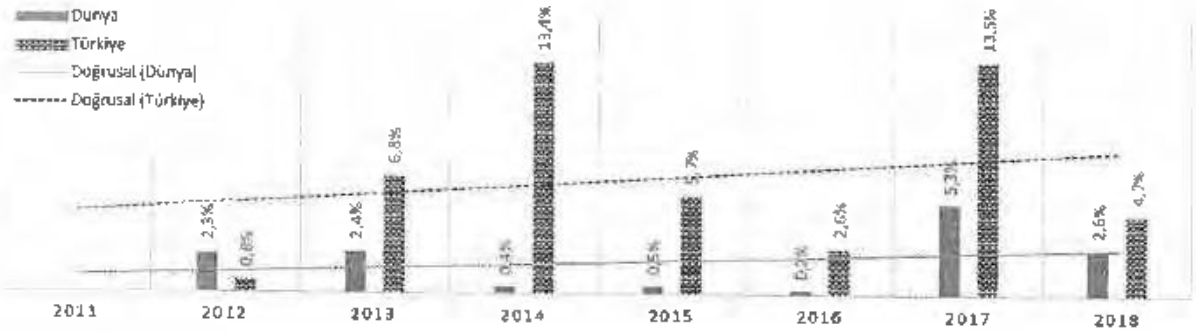
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Türkiye Metal Döküm Sektörü Üretim Kıymeti



Dünya ve Türkiye Döküm Sektörlerinin Üretim Miktarı Değişimleri



Dünya Döküm Üretiminde Türkiye'nin Payı (%)

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Sektörün Yapısı ve Kuruluş Sayısı

Üretim

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

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

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

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

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

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

- Büyük Sanayi Kuruluşları; otomotiv başta olmak üzere, birçok sektör için döküm parça sağlayan, yüksek kapasiteli ve serili üretim yapan, ihracat potansiyeli yüksek, "tam zamanında teslimat" gibi günümüz sektör ihtiyaçlarına cevap verebilen işletmelerdir.

- Küçük ve Orta Büyüklükteki Kuruluşlar (KOBİ'ler); finansman yapısı ve gerekli sertifikasyon yetersizliği sebebiyle otomotiv ve benzeri sanayilerden çok makine imalatı, inşaat gibi sektörlere

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

kısa serili, değişik boyut, ağırlık ve özellikte parçalar üreten; fiyat baskısının daha düşük olduğu sektörler için üretim yaptıklarından dolayı gelişim fırsatlarına sahip olan işletmelerdir.

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

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

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

Döküm Sektöründeki avantaj ve dezavantajlar;

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

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

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

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

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

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

İnşaat Faaliyetleri

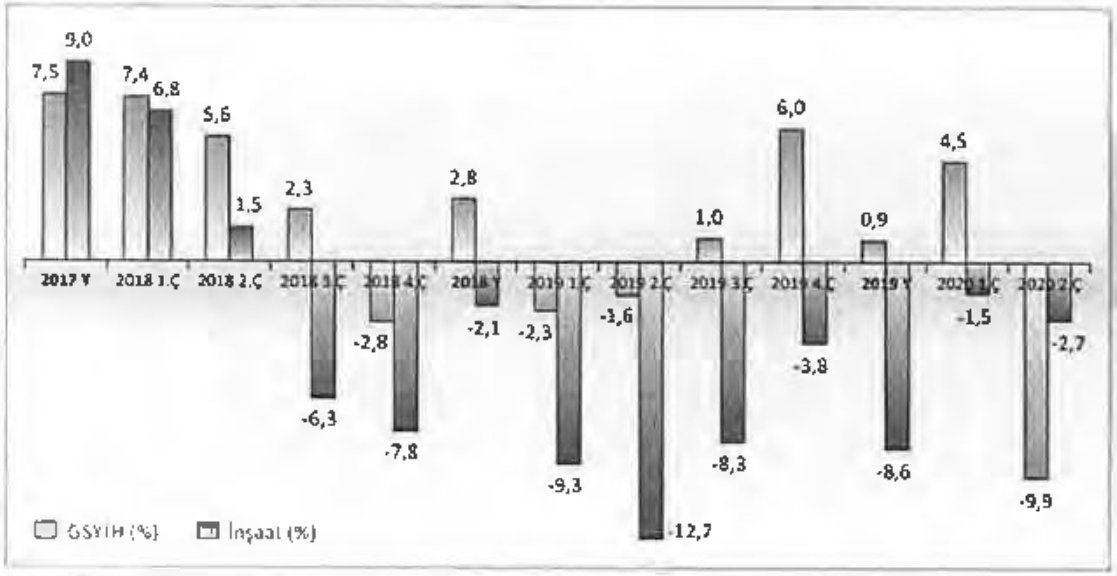
Türkiye Müteahhitlik Sektörü

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

GSYH ve İnşaat Sektöründe Büyümenin Seyri (% puan)



Kaynak: TÜİK

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

İnşaat Sektörü Temel Göstergeler

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

* TÜİK, 2018 ve 2019 verilerinde revize yapmıştır

Kaynak: TÜİK, BDDK

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

Konut Segmenti: Satış hızı yavaşlıyor

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

Aylık Konut Satışları (Adet)

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

Kaynak: TÜİK

TÜİK'in Konut Satış İstatistikleri'ne göre; ülke genelinde gerçekleşen ilk ve ikinci el satışlar, salgının etkilerinin en çok hissedildiği Nisan ayında aylık bazda %60,6 gerilemiştir. Kısıtlamaların kalkmasıyla ekonominin açılmaya başladığı Mayıs ayında ise satışlarda aylık %19 artış yaşanmıştır. Haziran ayında başlatılan kampanyalarda kamu bankaları öncülüğünde konut kredisi faiz oranları ilk el satışlarda %0,64 ve ikinci el satışlarda %0,74'e kadar çekilmiştir. Peşinat oranları bankalara göre %5 ila 10 arasında farklılık gösterirken, 1 veya 2 yıl ödemesiz dönemler de tüketiciye ilave imkân olarak sunulmuştur. Bu gelişmelerle birlikte, bir önceki yılın aynı dönemlerine oranla toplam konut satışında Temmuz'da %124,3 ve Ağustos'ta %54,2'lik artışlar izlenmiştir. Hatta Temmuz

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

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

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

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

Konut Stokunda Durum (Adet)

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

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

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

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

MENKUL DEĞERLER

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Yurtdışı Müteahhitlik Hizmetleri: Dünya ikinciliği korundu

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

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

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

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

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

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

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş.

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

Enerji Sektörü

<u>Sektörün Genel Durumu</u>

Türkiye'de Elektrik Enerjisi Sektörünün Gelişimi:

Türkiye'de elektrik enerjisi kullanımı, ekonomik büyüme, sanayileşme, kentleşme ve nüfus artışıyla paralel bir şekilde yıllar itibarıyla yükselmiştir. Nitekim yükselen taleple birlikte üretime yönelik yatırımların da arttığı ve kurulu elektrik üretim gücünün de 1970'lerle birlikte hızla artmaya başladığı izlenmektedir. 1984 yılı öncesinde, kurulu kapasitede özel sektörün önemli bir payı bulunmazken, bu tarihten itibaren başlayan özelleştirme uygulamaları ve yeni yatırımlarla özel sektörün toplam üretim kapasitesi içindeki payı 1970'lerde %8 'den, 2013 itibarıyla %62,4'e, 2018 itibarı ile %65,7'ye ve 2020 yılı itibariyle %75'e ulaşmış bulunmaktadır.

Kurulu güçteki kamu-özel kompozisyonundaki değişim, elektrik üretimine de yansımış olup, özellikle 1990'lı yılların ikinci yarısından itibaren özel sektörün elektrik üretimindeki payının hızla arttığı gözlenmektedir. 1998-2003 yılları arası incelendiğinde, özel sektörün toplam üretimdeki payının artış hızının, kurulu güçteki payına göre daha hızlı yükselmiştir. Bu durum, ilgili yıllarda yap işlet devret modelleri ile elektrik üretimine başlayan özel sektörde, yapılan sözleşmelerle tesislerin büyük bölümü için kamunun alım garantisi vermesi sonucu oluşmuştur. Bu dönemde alım garantisi dolayısıyla özel sektöre ait santraller yüksek kapasite ile çalışmış; kamuya ait santrallerde ise kapasite kullanımı düşük kalmıştır. Sonraki dönemde artan enerji ihtiyacı paralelinde bu dengesizlik azalmıştır.

Elektrik üretiminde kurulu güç ve fiili üretimin kaynaklara göre dağılımı incelendiğinde, ihtiyacın giderek artan oranda doğalgazla karşılandığı, yarısına yakını ithal taşkömüründen oluşan kömüre dayalı termik santrallerin de son dönemde önemli bir artış kaydettiği görülmektedir. 1980'lerin ikinci yarısından itibaren hızlanan hidroelektrik yatırımlarının ise, kurulu güç içinde önemli bir paya sahip olmasına rağmen ihtiyaç artışını karşılamakta yetersiz kaldığı izlenmektedir.

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

2013 yılı itibariyle, Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin kamu ve özel dağılımı incelendiğinde, yeni kapasite yatırımlarının tamamına yakınının özel sektör tarafından gerçekleştirildiği, günümüz itibarı ile bu oranın %75'i geçtiği ve özel sektöre ait kapasite artışı sürdüğü gözlenmektedir.

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

Türkiye'de Elektrik Enerjisine İlişkin Talep ve Üretim Tahminleri:

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

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

TEİAŞ tarafından yayımlanan "Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2018-2023)" çalışmasında, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından iki farklı senaryoya göre hazırlanan talep serileri kullanılmıştır. Yüksek talep öngörülen senaryoda 2022 itibarıyla puant talebin 61.017 MW'a, enerji talebinin 384.848 GWh'e çıkması, Düşük talep öngörülen senaryoda ise aynı rakamların sırasıyla 56.151 MW ve 354.156 GWh olması tahmin edilmektedir. Bu tahminlere göre 2022 yılında, düşük talep senaryosunun gerçekleşmesi durumunda dahi 2012 yılına göre Türkiye'nin puant güç talebinin %68, elektrik enerjisi talebinin ise %75 oranında artacağı öngörülmektedir. TEİAŞ tarafından mevcut kapasiteye ilave olarak inşa halindeki kamu ve özel sektör santralleri ile lisans almış ancak işletmeye giriş tarihleri belirsiz santral yatırımlarının tamamının 2022 yılına kadar devreye alınacağı varsayımı ile, elektrik arz senaryoları da oluşturulmuştur. Talep tahminleri arz senaryoları ile birlikte değerlendirildiğinde, yedek kapasite açısından en olumsuz durum, talebin yüksek olduğu ancak arzdaki artışın daha yavaş gerçekleştiğinin varsayıldığı kurulu güç ve güvenilir üretim kapasiteleri dikkate alınarak sistem yedeklerinin seyri incelendiğinde, kurulu güç yedeğinin tahmin dönemi sonunda %25'in altına

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

gerileyebileceği görülmekte, daha ciddi bir problem olarak ise planlanan tesislerin zamanında devreye alınamaması durumunda önümüzdeki enerji ihtiyacının yedek güç azalışından kaynaklı karşılanamayabileceği ortaya çıkmaktadır. TEİAŞ tahminlerinde, lisans almış ama işletmeye giriş tarihi belirlenmemiş yatırımların tahmin döneminin son 5 yılı içinde devreye alınacağı varsayılmış olup, ilgili yatırımların faaliyete geçmesinde yaşanacak gecikmeler, enerji açığının artmasına neden olacaktır.

Elektrik Piyasası Reformu ve Piyasa Yapısı

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

Elektrik enerjisi sektöründe serbestleşmeyi öngören yeniden yapılanma ile, arz güvenliği için gerekli yatırımların özel sektör eliyle gerçekleştirilebilmesini mümkün kılacak yatırım ortamının oluşturulması ve kurulacak rekabetçi piyasa sayesinde elde edilecek verimlilik artışları ile tüketicinin enerjiye daha ucuz erişiminin sağlanması amaçlanmıştır. Bu doğrultuda 2004 yılında "Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi" yayımlanmıştır. Bu doğrultuda, yasal mevzuat ve iletim-dağıtım sistemlerine ilişkin geçiş dönemi uygulamalarının hazırlanması ile birlikte, kamuya ait varlıklar yeniden yapılandırılarak satışa uygun hale getirilmiştir. TEDAŞ bünyesinde dağıtım bölgeleri düzenlenerek 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve şirketleştirilmiş; DSİ santrallerinin EÜAŞ'a devri tamamlanmış; EÜAŞ santralleri ihaleye çıkarılacak portföy gruplarına bölünmüştür. 2013 yılı itibarıyla, TEDAŞ'a ait 21 dağıtım bölgesini kapsayan şirketlerin tamamında hisse devirleri gerçekleştirilerek özelleştirme süreçleri tamamlanmıştır. EÜAŞ'a bağlı hidroelektrik ve termik santrallerin özelleştirilmesi çalışmalarına ise ÖİB ve ETKB tarafından koordineli olarak devam edilmektedir. Elektrik sektöründe yürütülen yeniden yapılanma ve özelleştirmeler sonucunda oluşan yapıda, elektrik üretimi EÜAŞ'a bağlı santraller, özel sektördeki bağımsız üretici firmalar, yap-işlet, yap-işlet-devret ve işletme hakkı devri yöntemiyle özelleştirilen santraller ve mobil santraller ile otoprodüktörler tarafından gerçekleştirilmektedir.

İletimde TEİAŞ piyasa ve sistem işletmecisi olarak tekel konumunda bulunmaktadır. Dağıtım ise, önceden TEDAŞ bünyesinde olup program dâhilinde özelleştirilmiş bulunan 21 adet dağıtım şirketi ve perakende satış şirketleri tarafından gerçekleştirilmektedir. 2001 yılında yürürlüğe giren 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde, TEİAŞ bünyesinde Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) kurulmuş olup, sonrasında görevlerini Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi (EPİAŞ)'a devrederek serbestleştirilen elektrik enerjisi piyasasında arz ve talebin bir araya getirilmesi, fiyatların oluşması ve ödemelerin düzenlenmesi bu yapı içerisinde sağlanmaya başlamıştır.

Elektrik Enerjisi Sektörü Yatırımları:

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Lisans almış projelerden;

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

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

Doğal gaz yakacak olanlar (807,4 MW) 2022 yılında. İthal kömür yakacak olanlar (2340,0 MW) 2025 yılına kadar işletmeye alınamayacaktır. Kömür yakacak olanlar (55,0 MW) 2024 yılında, Yerli kömür yakacak olanlar (519,8 MW) 2024 yılında, Hidrolik santrallar (3500,5 MW) 2022 yılından başlayıp 4 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede, Jeotermal santrallar (385,1 MW) 2022 yılından başlayıp 2 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede, Güneş santralları (1158,5 MW) 2022 yılında, Rüzgâr santralları (3632,6 MW) 2021 yılından başlayıp 5 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede, Biokütle santralları (819,7 MW) 2021 yılından başlayıp 2 yıl içinde ve her yıl eşit kapasitede devreye alınacaktır.

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

Sektöre ilişkin yukarıda verilen bilgiler; Dünya'da ve Türkiye'de Enerji Görünümü, ETKB, Haziran 2018, Türkiye'nin Enerji Görünümü ve Politikalar, ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü, Mayıs 2013; Türkiye'nin Enerji Görünümü, T. İş Bankası İktisadi Araştırmalar Bölümü, Ekim 2013; Türkiye Elektrik Enerjisi 10 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu (2012-2021), TEİAŞ, 2013;

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Enerji Sektöründeki Yeri Avantaj ve Dezavantajları

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

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

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

Ayrıca, BND Elektrik sahip olduğu HES projeleri 49 yıllık Lisans süresi boyunca, DSİ'ye herhangi bir su kullanım katkı payı ödemesi de yapmayacaktır. ("0" Katkı payı). Bu çerçevede, önümüzdeki yıllarda artan elektrik talebi ve buna bağlı olarak elektrik fiyatlarında yaşanacak artışlar, BND Elektrik'e yüksek getiri olarak geri dönecektir.
Ancak hâlihazırda BND Elektrik bünyesindeki üretim tesisleri Devletin YEKDEM alım garantisi olarak belirlediği kWh üretim başına 7,3 dolar-cent fiyatından satış gerçekleştirmektedir. Bu birim bedel güncel dolar kuru ile hesaplandığında elektrik tedarik fiyatının hayli üzerinde olduğu anlaşılmaktadır.

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL
MENKUL DEGERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Döküm Faaliyetleri

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

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

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

ATLAS CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İÇ ANADOLU	659.466	0	14.259.053	2.477.940	0	17.396.459
MARMARA	2.853.560	12.350.581	3.407.434	12.539.714	1.040.397	32.191.686
YURT DIŞI TOPLAM	**17.905.612**	**154.641**	**40.591.212**	**4.626.782**	**1.755.114**	**65.033.361**
TOPLAM	**26.167.608**	**30.463.906**	**58.396.877**	**19.700.549**	**2.795.510**	**137.524.450**

	2020 6 AYLIK NET CİRO SEKTÖR DAĞILIMI					
	ÇİMENTO-MADEN	**BEYAZ EŞYA**	**MAKİNE**	**OTOMOTİV**	**DİĞER**	**TOPLAM**
	Tutar (TL)	**Tutar (TL)**	**Tutar (TL)**	**Tutar (TL)**	**Tutar (TL)**	**Tutar (TL)**
YURTİÇİ TOPLAM	**15.579.185**	**14.842.936**	**11.443.133**	**9.611.664**	**621.155**	**52.098.073**
AKDENİZ	1.192.572	0	0	0	0	**1.192.572**
G.DOĞU ANADOLU	706.215	0	0	0	0	**706.215**
EGE	2.419.186	7.604.777	378.859	0	0	**10.402.821**
DOĞU ANADOLU	127.704	0	0	0	0	**127.704**
KARADENİZ	483.802	0	0	0	0	**483.802**
İÇ ANADOLU	1.633.341	0	9.281.733	873.487	0	**11.788.562**
MARMARA	9.016.365	7.238.160	1.782.541	8.738.177	621.155	**27.396.397**
YURT DIŞI TOPLAM	**7.064.101**	**353.049**	**22.299.938**	**4.032.729**	**1.197.062**	**34.946.879**
TOPLAM	**22.643.286**	**15.195.985**	**33.743.071**	**13.644.394**	**1.818.217**	**87.044.952**

Enerji Üretimi faaliyetleri

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

Enerji üretiminin tamamı Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'ye yapılmaktadır. Bölgesel ayırım yoktur.

İnşaat Faaliyetleri

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

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

Bu projelerin yıllar itibarı ile satış hasılatları aşağıda yer almaktadır.

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

MENKUL KEŞEF DEĞERLEME A.Ş.
Mahmutbey İstiklal Cad. No 1 Bağcılar İstanbul
Mersis No: 0380004521000015
www.a1capital.com.tr

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL
MENKUL DEĞERLER
Mersis No

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

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

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

-550.000 Euro tutarında Bilye yağda soğutma sistemi yatırımı,

devam etmektedir.

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

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

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

Maddi Duran Varlıklar üzerindeki ipotek tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

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

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

2017 yılına ilişkin konsolide finansal bilgileri ve faaliyet sonuçları
-Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.(Döküm Faaliyetleri)
-Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. (İnşaat Faaliyetleri)
-BND Elektrik Üretim A.Ş.(Elektrik Üretimi)
-Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A..Ş. (Prefabrik İnşaat Faaliyetleri) olmak üzere 4 şirketi kapsamakta iken 31.12.2018 ve sonraki dönemlere ilişkin Finansal Tablolarda Niğbaş ve Prefabrik İnşaat Faaliyetleri Tam Konsolidasyon'a dahil değildir.

	Sınırlı Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	2020/2019	2019/2018	2018/2017
	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	%	%	%
Dönen Varlıklar	**288.243.182**	**156.384.214**	**192.804.490**	**138.080.504**	**84**	**-19**	**40**
-Nakit ve nakit benzerleri	113.917.468	2.102.797	1.343.431	3.332.314	5317	57	-60
-Ticari Alacaklar	44.608.324	37.333.178	35.391.019	45.727.436	19	5	-22,6
Diğer Alacaklar	94.321.892	93.828.222	130.566.040	60.859.563	1	-28	115
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	94.178.761	93.684.647	127.972.471	60.085.175	1	-27	113
-Stoklar	26.422.596	21.481.414	23.867.928	23.711.231	23	-10	1
Duran Varlıklar	**226.189.807**	**190.517.155**	**142.425.380**	**159.061.075**	**19**	**34**	**-10**
Finansal Yatırımlar	99.216.603	59.612.902	21.416.170	10.000	66	178	214062
-Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	7.344.933	7.741.048	22.999.891	39.564.956	-5	-66	-41,9
-Maddi Duran Varlıklar	119.575.328	123.102.086	94.402.058	112.970.051	-3	30	-16
Aktif Toplamı	**514.432.989**	**346.901.369**	**335.229.870**	**297.141.579**	**48**	**3**	**13**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**76.303.584**	**141.079.312**	**130.053.565**	**129.939.061**	**-46**	**8,5**	**0**
-Finansal Borçlar	1.083.927	43.142.847	32.855.865	38.921.976	-97	31	-16
-Ticari Borçlar	20.648.039	26.005.967	49.038.958	49.262.712	-21	-47	0
-Diğer Borçlar	41.411.517	62.806.996	39.218.182	21.117.873	-34	60	86
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	41.407.391	62.804.039	39.209.597	21.113.747	-34	60	86
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**17.215.900**	**78.047.355**	**84.244.509**	**69.327.375**	**-78**	**-7**	**22**
-Finansal Borçlar	0	61.582.061	74.740.213	58.903.308	-100	-18	27
Özkaynaklar	**420.913.505**	**127.774.702**	**120.931.796**	**97.875.143**	**229**	**6**	**24**
Sermaye	474.000.000	237.000.000	237.000.000	237.000.000	100	0	0
Paylara İlişkin Primler	12.948.993	10.455.864	10.455.864	11.677.210	24	0	-10

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Likidite Rasyoları				
Cari Oran	3.78	1,11	1,48	1.06
Likitide Oranı	3,43	0,96	1,30	0,88
Alacak Devir Hızı (Gün)	77	91	105	92
Stok Devir Hızı (Gün)	54	62	72	57
Borç Devir Hızı (Gün)	53	102	149	114
Kaldıraç Rasyoları				
Toplam Borçlar/Özsermaye	22%	171%	177%	204%
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	18%	63%	64%	67%
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	18%	110%	108%	133%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	82%	37%	36%	33%
Karlılık Rasyoları				
Brüt Kar Marjı=	17%	7%	15%	10%

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

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

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

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

oranının % 9,94'e düşmesi üzerine Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkarılarak söz konusu payların alım–satım amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.Hisselerin BİST'de değer kazanmaları ile birlikte finansal yatırımlar da artış olmaktadır.

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

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

Şirketin duran varlıklarında yer alan "Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlar" bağlı ortaklığımız Özışık'ın iştiraklerinden , özellikle SIF ve HMF şirketlerinin iş makinaları sektöründe yaşanan ekonomik krizler den kaynaklanan zararları nedeniyle sürekli düşüş göstermiştir. Bu şirketler 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle özkaynaklarını yitirmeleri sebebi ile değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle konsolidasyondan çıkarılmıştır.

2018 yılında Maddi Duran Varlıklarda, Niğbaş'ın konsolidasyondan çıkmasının da etkisiyle % 16 oranında (18,6 Milyon TL) bir düşüş görülmüştür. 2019 yılında bir önceki yıla göre 28,7 milyon TL ve % 30 oranında artış vardır. Artış büyük oranda maddi duran varlıkların yeniden değerlenmesinden kaynaklanmaktadır.

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

Şirketin Ticari Borçları 2017 ve 2018 yıllarında yaklaşık aynı seviyelerdedir. 2019 yılında % 47 oranında (23 Milyon TL) azalmıştır. 30.06.2020 itibarıyla % 21 oranında (5,4 Milyon TL) azaldığı görülmektedir. Borç ödeme süreleri 2017 de 114 gün, 2018 de 149 gün , 2019 da 102 gün ve 30.06.2020 itibarıyla 53 gün olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılından sonra borç ödeme sürelerinde düşüş görülmektedir.

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Çemaş'ın 2017, 2018 ve 2019 yıllarında önemli miktarlarda zarar etmesine paralel olarak özkaynaklarında da önemli oranda düşüşler yaşanmıştır.

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

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

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

Döküm faaliyetleri

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

İnşaat Faaliyetleri

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

Enerji Faaliyetleri

NET SATIŞLAR (TL)	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Enerji Satışları	8.545.820	7.240.306	10.633.528	-0,15	0,47

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Döküm faaliyetleri 2018 yılında %27 artış göstermiş , 2019 yılında ise aynı seviyede kalmıştır.

İnşaat faaliyetlerinde satışlar hakediş kabulleri olarak gerçekleşmektedir. Projeler bitiş aşamasına geldiğinden satışlar önceki yıla göre 2018 yılında % 53, 2019 yılında ise Adatepe Barajı Sulama projesi işinin 19.09.2019 tarihinde DSİ Genel Müdürlüğü'nden alınan onay sonrasında diğer ortak İntekar'a devredilmesi ve Ceylanpınar Projesi'nin 31.03.2019 tarihi itibarı ile % 100 tamamlanma derecesine ulaşması nedeniyle % 98 düşüş göstermiştir.

Enerji satışları iklim koşullarına bağlı olarak kurak gitmesi, yeterince yağış olmaması nedeniyle enerji satışları 2018 yılında % 15 azalmış, yağışlardaki artışa paralel olarak 2019 yılında ise % 47 artmıştır.

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

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

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

Ekonominin tümünde olduğu gibi döküm ve inşaat sektörün de ülke içindeki ve dışındaki politik istikrarsızlık ve olumsuz koşullar, enflasyonist baskılar, genel faiz ve konut kredisi faiz oranlarındaki yükseliş, döviz kurlarındaki ani dalgalanmalar ve yükselmeler, ekonomik belirsizlik unsurları genel ekonomiyle Çemaş ve iştiraklerini olumsuz etkilemektedir.

Enerji sektöründe yer alan BND Elektrik bünyesindeki üretim tesisleri, Devletin YEKDEM alım garantisi olarak belirlediği kWh üretim başına 7,3 dolar-cent fiyatından satış gerçekleştirmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Çemaş'ın 30.09.2020 tarihi itibarıyla Borçluluk Durumu Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Borçluluk Durumu	**Tutar (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	76.303.584
Garantili	
Teminatlı	1.083.927
Garantisiz/Teminatsız	75.219.657
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	17.215.900
Garantili	
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	17.215.900

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır.

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

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

Dünya'da ve Türkiye de etkisini göstermekte olan Covid-19 Virüsü pandemisinin ekonomiler üzerinde olumsuz etkilerinin ne zaman sona ereceği kesin olarak bilinmemektedir. Özellikle 2020 içinde ulusal ve küresel bazda bütün sektörlerde, piyasalarda ve ekonomilerin işleyişlerinde yaşanan bozulmaların normalleşmesinin uzun bir zaman dilimi içinde olacağı tahmin edilmektedir. Belirsizlik süreci içinde bu güne kadar şirketimiz ve bağlı ortaklıklarımız, uygulanan doğru yönetim politikaları ile Covid-19 virüsünün yarattığı ekonomik krizden nispeten daha az etkilenmiş olmakla beraber normalleşme dönemine kadar belirsizlik ortamının beraberinde getirdiği ekonomik olumsuzluklar yaşanabilecektir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

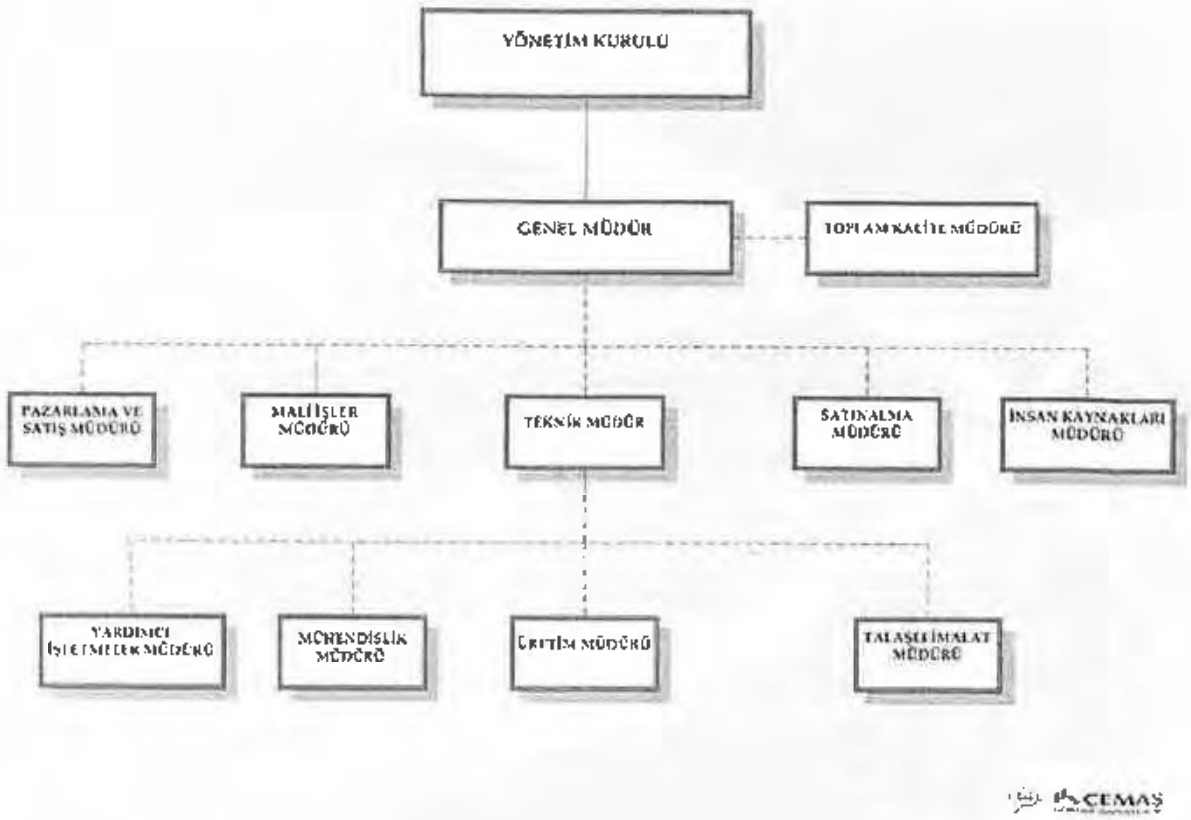
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Çemaş'ın organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

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

Kuruluş Tarihi 1976'dır.

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

Mehmet Ziya Günal (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi): 1960 doğumlu olup, 1985 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Yönetimi Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlamıştır.1988-1989 yılları arasında T.Emlak Bankası A.Ş.'de Uzman Yardımcısı (Risk Yönetimi Grup Müdürlüğü); 1989-1990 yılları arasında T.Emlak Bankası A.Ş.'de Uzman (Menkul Değerler Grup Müdürlüğü); 1990-1995 yılları arasında Birleşik Yatırım Bankası A.Ş.'de Müdür (Menkul Kıymetler Müdürlüğü); 1995–2005 yılları arasında Takasbank A.Ş.'de Müdür (Krediler ve Borsa Para Piyasası Müdürlüğü) 2007-2008 yılları arasında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi; 2008-2010 yılları arasında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi; 2010-2012 yılları arasında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, 2006–2016 yılları arasında Takasbank A.Ş.'de Direktör (Krediler Ekibi, Piyasalar Müdürlüğü, Fon Yönetimi Müdürlüğü) görevlerinde bulunmuştur.

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 3521

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

Yoktur.

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Üst yönetim kadrosu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürlerden oluşmaktadır. Sağlanan menfaatler ücretlerden ve diğer ödemelerden oluşmakta olup bu tutar konsolidasyona dahil tüm şirketler için 2019 yılında toplam 2.037.812 TL'dir

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

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

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Rıza Kutlu IŞIK	Y. Kurulu Başkanı	3Yıl/1Yıl
Uğur IŞIK	Y.Kurulu Başkan Vekili	3Yıl/1Yıl
S. Gökçen ODYAK	Y.Kurulu Üyesi	3Yıl/1Yıl
S. Levent DEMİRER	Y.Kurulu Üyesi	3Yıl/1Yıl
A.Lütfi GÖKTUĞ	Y.Kurulu Üyesi	3Yıl/1Yıl
Can ÖZDEMİR	Y.Kurulu Bağımsız Üyesi	3Yıl/1Yıl
M. Ziya GÜNAL	Y.Kurulu Bağımsız Üyesi	3Yıl/1Yıl
Kaan ÖZKAN	Genel Müdür	---

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

Söz konusu kilit personel ile 4857 sayılı İş Kanunu'nun 11 inci maddesi gereği belirsiz süreli iş akdi yapılmış olup iş akdinin işveren tarafından fesih edilmesi halinde sadece ihbar ve kıdem tazminatı ödemesi yapılacaktır. Birikmiş kıdem tazminat yükü 31.12.2019 tarihi itibarıyla 123.270 TL'dir.

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

a) Denetimden Sorumlu Komite:

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Can ÖZDEMİR (Üye/ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

S. Levent DEMİRER (Üye/Yönetim Kurulu Üyesi)

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

b) Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

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

Can ÖZDEMİR (Üye/ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

S. Levent DEMİRER (Üye/Yönetim Kurulu Üyesi)

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

c) Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri:

Can ÖZDEMİR (Başkan/Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

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

S. Levent DEMİRER (Üye/Yönetim Kurulu Üyesi)

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

-"Pay Sahipleri" başlığını taşıyan birinci bölümde: "Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması" başlığı altındaki ilkelerin tamamına, "Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı" başlığı altındaki ilkeye uyum sağlanmıştır. "Genel Kurul" başlığı altındaki ilkelerden 1.3.11 numaralı ilkede belirtildiği gibi genel kurul toplantısına söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabileceğine dair esas sözleşmemizde bir hüküm bulunmamaktadır. Bunun dışında kalan "Genel Kurul" başlığı altındaki zorunlu ve ihtiyari bütün ilkelere uyulmuştur. "Oy Hakkı" başlığı altındaki ilkelere uyulmuştur. "Azlık Hakları" başlığı altındaki ilkelerden esas sözleşme ile azlık haklarının genişletilebileceği ifade edilmekteyse de Şirket esas sözleşmesinde bu yönde bir hüküm bulunmamaktadır. "Kâr Payı Hakkı" başlığı altındaki maddelere tam uyum sağlanmıştır. Şirketin kâr payı politikası oluşturulmuş, genel kurul toplantısında ortaklarımızın bilgisine ve onayına sunulmuştur. Şirketin kâr dağıtım politikası Kamuyu Aydınlatma Platformu ve internet sitesi aracılığı ile kamuya açıklanmıştır. "Payların Devri" başlığı altındaki ilkeye uygun olarak borsada işlem gören payların serbestçe devredilmesini engelleyen Şirketin herhangi bir uygulaması bulunmamaktadır.

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

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

-"Yönetim Kurulu" başlığını taşıyan dördüncü bölümde: 4.1 ile başlayan "Yönetim Kurulunun İşlevi" başlığı altındaki ilkelere uyum sağlanmıştır. "Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları" başlığı

A1 CAPITAL MENKUL DE... No:1 K 2 ... Maslak V.D ... Mersis No: 0360004...

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

— Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlama,

— Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve/veya ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlama,

— Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri alma,

— Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izleme işlevlerini yerine getirmektedir.

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

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

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Çemaş ve Bağlı Ortaklıklarına ilişkin personel bilgileri aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Döküm Faaliyetleri Çalışan Sayıları

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

Enerji Üretim Faaliyetleri Çalışan Sayıları

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

İnşaat Faaliyetleri Çalışan Sayıları:

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

Toplam Çalışan Sayıları

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

Çalışanların bölgelere göre dağılımı ise aşağıdaki tabloda verilmiştir.

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

Personel sayılarında yıllar itibarıyla önemli değişiklik görülmemektedir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

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

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

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Çemaş sermayesinin % 98,17'si halka açık, borsada işlem gören paylardan oluşmaktadır. Çemaş esas sözleşmesine göre sermayeyi temsil eden paylarda imtiyaz bulunmamaktadır. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik Şirket tarafından alınan özel bir tedbir olmamakla birlikte, sermaye piyasası mevzuatı ve bu mevzuata uygun hazırlanan esas sözleşme hükümleri hakimiyetin kötüye kullanılmasını önleyici niteliktedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

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

2017 yılında Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'den olan alacak tutarlı Niğbaş'ın üretmiş olduğu yapı kimyasallarının bir kısmını Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'nin bayi teşkilatı aracılığı ile yapması nedeniyle bu şirkete yaptığı yapı kimyasalları satışlarından kaynaklanmaktadır.

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

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar(TL)	30.Haz.20	31.Ara.19	31.Ara.18	31.Ara.17
Işıklar Holding A.Ş.	438.755	--	2.319.440	--
Işıklar Pazarlama A.Ş.	7.516	--	--	109.687
Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.	11.230	--	--	31.302

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MENKUL DEGERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL Yatırım MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

Diğer Hizmet satışları ise masraf yansıtmalarından ibarettir.

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

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

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

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

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

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

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. 'den 2017 yılında yapılan Mali Duran Varlık alışı Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. paylarının alımı ile ilgilidir. 17.10.2017 tarihinde Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 25.700.000 adet Çemaş payını 2,0443 TL birim fiyattan 52.538.510 TL bedelle satın almıştır.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

Özışık İnşaat ve Enerji A.Ş. 10.09.2018 tarihinde Bartın ili Merkez ilçesi Akmeselik mevkiinde bulunan toplam 23.906 m^2 büyülüğündeki 14 parsel arsayı Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satmıştır.

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

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

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

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

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

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Çemaş'ın kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL'dir.

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

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Ayni sermaye bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirketin payları Borsa İstabul'da işlem görmektedir.

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

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

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

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

ÇEMAS DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

a) Yurtiçi ve yurtdışında fabrika, imalathane ve atölyeler kurup işletebilir, kiralayabilir.

b) Her türlü hammadde,işletme ve ambalaj malzemesi, aksam, yedek parça, ekipmanları ithal edebilir; bunları ve ürettiği mamullerini yurt içinde satabileceği gibi ihraç da edebilir veya ettirebilir.

c) Mamüllerin pazarlama, satış, nakliye ve teslimatıyla ilgili tesis ve montaj işlerini ve bunlarla ilgili her türlü ticari işlemi yapabilir.

d) Faaliyetleri ile ilgili her türlü müteahhitlik işi yürütebilir.

e) Üretim faaliyetleri için gerekli lisans, ihtira beratı ve teknik yardım sağlamak amacıyla anlaşmalar yapabilir, gerektiğinde yabancı uzman veya personel çalıştırabilir, markalar, modeler, resimler, özel üretim yöntemleri, know –how, ihtira hakları edinebilir, bunların üzerlerinde tasarrufta bulunabilir.

f) Konusuyla ilgili her türlü taahhüt ve ihalelere girebilir.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

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

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

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

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

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

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

Yoktur.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

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

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

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

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

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

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

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

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

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin SPK'nın muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.06.2020, 31.12.2019, 30.06.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönemi finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları (30.06.2020 ve 39.06.2019 tarihli ara finansal tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçmiştir). Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda sırasıyla 19.08.2020, 10.03.2020, 09.08.2019, 11.03.2019 ve 12.03.2018 tarihlerinde ilan edilmiştir. Söz konusu finansal tablo ve bağımsız denetim raporlarına Şirketin kurumsal internet sitesi (http://www.cemas.com.tr) veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.org.tr den ulaşılabilinir.

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

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

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

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

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

İkinci Temettü:

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

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

2019 Yılı Kâr Dağıtım Kararı

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

a) Şirketimiz 31.12.2019 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında bulunan dönem zararlarının geçmiş yıl zararlarına eklenmesine,

b) Şirketimizin 2019 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımı yapılmamasına karar vermiştir.

2018 Yılı Kâr Dağıtım Kararı

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

a) Şirket TMS/TFRS'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda bulunan 25.530.350 TL ile TTK ve Vergi Usul Kanununa göre tutulan yasal kayıtlarında bulunan 5.073.671,26 TL net dönem zararının geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmesine,

b) Şirketin 2018 yılında net dağıtılabilir dönem kârı olmadığından kâr dağıtımı yapılmamasına, karar vermiştir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

2017 Yılı Kâr Dağıtım Kararı

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

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

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

karar vermiştir.

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

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

Personelle Uyuşmazlıklar:

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle Uyuşmazlıklar:

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle Uyuşmazlıklar:

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

22.7. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirketin 474.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %100 oranında artırılarak 948.000.000 TL'ne çıkarılması planlanmaktadır. Paylar arasında grup ayırımı ve imtiyaz bulunmamaktadır. Yeni pay alma hakkının kullanımından sonra pay kalması halinde kalan payların Borsa'da satılması planlanmaktadır. Kaydi olarak ihraç edilecek payların ISIN numarası TRECMAS00010 olacak olup, kayıtlar Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde tutulacaktır.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirketin payları sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

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

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

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

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SAN. A.Ş.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

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

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

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

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

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

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak Kazanılan Tarih: Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

b) Zamanaşımı: Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Yoktur.

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

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 02.12.2020 tarihinde:

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

1) Esas Sözleşmemizin 6. maddesinin Yönetim Kurulumuza verdiği yetkiye dayanarak, 474.000.000 TL olan Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 474.000.000 TL nakit sermaye artırımı yapılması yoluyla, %100 oranında artırılarak 948.000.000 TL'ye yükseltilmesine,

2) Artırılan 474.000.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden 1 TL nominal değerli 474.000.000 adet borsada işlem görecek nitelikteki payın hamiline yazılı olarak ihracına, ortakların yeni pay alma

MENKUL DEĞ. Mersis No: 1 K 2 D 5 Dosya VD
ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

3) Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen ilk iş günü akşamı sona ermesine,

4) Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla pay piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,

5) Halka arzdan sonra satılmayan payların Sermaye Piyasası Kurulu Pay Tebliği (VII-128.1)'nin 25.1 (a) maddesi uyarınca 6 iş günü içinde iptal edilmesine,

6) Şirketin çıkarılmış sermayesinin 948.000.000 TL'ye yükseltilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve sair kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,

7) Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. maddesi uyarınca, bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağına ilişkin olarak hazırlanan ekteki "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu"nun kabul edilmesine ve KAP'ta duyurulmasına,

karar verilmiştir.

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

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

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

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 474.000.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı %100'dür.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

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

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

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

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

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

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

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

c) Başvuru yerleri:

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

d)Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

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

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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

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

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

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

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

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

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

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

MENKUL DEGERLER A.Ş.
İSTANBUL

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Unvanı/Adı Soyadı	Görevi	Kurum
Rıza Kutlu IŞIK	YK Başkanı	Işıklar Grubu Şirketleri
Uğur IŞIK	YK Başkan Vekili	Işıklar Grubu Şirketleri
Sırrı Gökçen ODYAK	YK Üyesi	Işıklar Grubu Şirketleri
Sebahattin Levent DEMİRER	YK Üyesi	Işıklar Grubu Şirketleri
Can ÖZDEMİR	YK Bağımsız Üyesi	Işıklar Enerji/Niğbaş/Çemaş
Mehmet Ziya GÜNEL	YK Bağımsız Üyesi	Işıklar Enerji/Niğbaş/Çemaş
Ahmet Lütfi GÖKTUĞ	YK Üyesi, Mali İşler Müdürü	Çemaş/Işıklar Enerji
Volkan GİRİŞKEN	Işıklar Holding A.Ş. Genel Müdürü	Işıklar Grubu Şirketleri
Yaman PARAR	Işıklar Holding A.Ş. Mali İşler Koordinatörü	Işıklar Grubu Şirketleri
Mahmut Kaan ÖZKAN	Genel Müdür	Çemaş

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Süleyman ÇELİK	Mali İşler Müdürü	Çemaş
Faruk BOSTANCI	Sermaye Piyasası Koordinatörü	Işıklar Enerji
Ayşe TERZI	YK Başkanı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet TAYLAN	YK Üyesi	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Atilla ESEN	Genel Müdür	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Murat DÖNMEZ	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Hulusi KONUK	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sertan KARGIN	Kurumsal Finansman Direktörü	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adem KARATEPE	Bilgi İşlem Müdürü	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eray YANBOL	Sorumlu Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Burhan AKÇAKIL	Sorumlu Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Suat AKGÜL	Kıdemli Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Selcen BİLGİ	Kıdemli Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Erdi ACET	Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Yunus Emre KÖSE	Denetçi	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Mehmet Togan GÜDER	Denetçi Yardımcısı	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Tunahan ATALAY	Denetçi Yardımcısı	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Yoktur.

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

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

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

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

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

Telefon / Faks	*(0212) 371 18 00 / (0212) 371 18 01*
İnternet Adresi	*www.a1capital.com.tr*

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

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

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

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

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

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

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

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

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

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

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

Halka arz gerekçesi:

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

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

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

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

Sermaye Artışından Elde Edilecek Fonların Kullanım Yerleri;

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

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

Endüksiyon Ocaklarının Modernizasyonu

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

Isı Kontrollü Isıl İşlem Ünitesi

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

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

Temizleme Kırma Makinesi

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

Yatırımın doğrudan ölçülemeyen maddi kazanımları olacaktır.

Üç Adet Otomatik Taşlama Makinası

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

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

Kataforez (Elektro Boya) Tesisi

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Yüksek Teknoloji CNC İşleme Merkezi

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:1 K:2 D:4 Maslak
Maslak V.D. 386 004 3521 Ticaret Sicil No: 270189
www.a1capital.com
Mersis No: 0386004352100015

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Prime 120 3D (3D Printer)	Micraft	1	30.000 €	30.000 €
Kesici Uç Verme Dolabı	Seco Supply Pro Smart Smarttrawer	1	22.000 €	22.000 €
Takım Ölçme Makinesi	Tool Master Octa	1	21.000 €	21.000 €
220 Kva Dıesel Jeneratör	Aksa	1	20.000 €	20.000 €
Workstation Bilgisayar (10 Adet)	Lenovo	1	20.000 €	20.000 €
Comet6 (Optik Tarama Cihazı)	Zeiss	1	15.000 €	15.000 €
İstif Makinesi	Clark (Prolift)	1	10.000 €	10.000 €
Öngörülemeyen Giderler	Öngörülemeyen Giderler	1	216.750 €	216.750 €
Ara Toplam (Makine ekipman)				**9.135.250 €**
Bina ve Tesisat				**750.000 €**
Genel Toplam				**9.885.250 €**

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

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

Tozsuzlaştırma Yatırımı

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

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

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

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

İşletme sermayesi ihtiyacı

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

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

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

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

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

Güneş Enerjisi Sistemi (GES)

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

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

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

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

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

Gayrimenkul Yap-Sat Projesi

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

2020 yılının ikinci yarısında pandemi etkisiyle bütün sektörlerle birlikte inşaat ve konut sektöründe de faaliyetler yavaşlamış, ancak kamu bankalarının yılın ikinci yarısında sağladığı uygun koşullu konut kredisi imkanları ile mevcut konut stoklarının büyük bir kısmı eritilmiştir. Bartın özelinde de gelişmelere paralel olarak ,mevcut konut stoğun azaltıldığı gözlenmektedir. 2021 senesinde nitelikli konut ihtiyacının Bartın'da da artacağı ve geciken talebin sektörü hareketlendireceği tahmin edilmektedir.
Bu verilere dayanarak Bartın-Tuna Mahallesinde 24.182 m^2 lik üç parsel üzerinde müstakil üç katlı bahçeli konutlardan oluşan 107 konutluk bir yerleşim planlanmaktadır.Projenin gerçekleştirileceği arsalar şehir merkezine yakın Bartın-Amasra yolu üzerinde , yol ile Bartın Çayı arasında bulunmakta olup ,düşük yoğunlukta çevresi ve doğası ile düşük yoğunluklu yerleşim için uygun bir yerdir. Projenin arsası için kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmış olup, inşaat maliyeti 42.675.200 TL., proje kârı 22.114.830 TL olarak hesaplanmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Projeleri

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

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

Finansal Nitelikte Borç Ödemesi

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

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

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

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

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

% 100 Katılım Hali :

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Halka Arz Edilecek Pay Adedi		474.000.000 TL
İhraca İlişkin Maliyet		-1.625.000 TL
Halka Arz Hasılatı		474.000.000 TL
Net Hasılat		472.375.000 TL
Özkaynak (30.06.2020)	426.563.626 TL	898.938.626 TL
Çıkarılmış Sermaye	474.000.000 TL	948.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	0,8999 TL	0,9482 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		-0,0483 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		-5,37%

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

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

474.000.000 TL nominal değerli payın Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da 08.12.2020 tarihli kapanış fiyatı olan 2,44 TL' den satılacağı varsayılmıştır.Bu varsayımla şirket paylarının sulanma etkisi mevcut ortakları için %31,63 olacaktır.

Hiç katılım olmaması hali ve Tamamının birincil piyasada satılması hali	**Sermaye Artırım Öncesi**	**Sermaye Artırım Sonrası**
Halka Arz Fiyatı		2,4400 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		474.000.000 TL
İhraca İlişkin Maliyet		1.625.000 TL
Halka Arz Hasılatı		1.156.560.000 TL
Net Hasılat		1.154.935.000 TL
Özkaynak (30.06.2020)	426.563.626 TL	1.581.498.626 TL
Çıkarılmış Sermaye	474.000.000 TL	948.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	0,9000 TL	1,6682 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		0,7682 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		**85,36%**
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		0,7718 TL

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		**31,63%**

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

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

Sektör hakkında bilgiler Türkiye Döküm Sanayicileri Derneğinin hazırladığı sektör raporlarından alınmıştır. İlgili rapora Türkiye Döküm Sanayicileri Derneğinin http://www.tudoksad.org.tr internet adresindeki "Döküm Sektörü" ve "Yayınlar" bölümlerinden ulaşılabilinir.

30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

30.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

NİĞBAŞ

a) Ticaret unvanı: Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

b) Faaliyetleri: Enerji nakil hatları, şehir şebekeleri ve aydınlatma amaçlı beton direk ve traversler, prefabrike betonarme yapı elemanları, beton bordür, parke taşları, çit direkleri ile ön gerilmeli köprü kirişleri ve hazır beton üretimleri. organize sanayi bölgeleri alt ve üst yapıları, askeri tesisler, endüstriyel tesisler, eğitim ve spor amaçlı binalar, hava alanları gibi tesislerin inşaat ve taahhüt işleri.ile her türlü yapı kimyasalları üretimidir.

c) İştirak ve oy hakkı oran ve tutarları: İştirak ve Oy Hakkı oranı % 19,20, İştirak tutarı 99.216.603 TL dir.

d) Sermayesi: 54.000.000 TL

e) Yedekleri : 5.612.407 TL

f) Olağan faaliyetlerden elde edilen kar: 1.178.618 TL

g) İhraççının finansal tablolarında hangi değer üzerinden izlendiği: Mali Tablolar da Uzun Vadeli Finansal Yatırım olarak izlenmektedir.

h) İhraççının bu finansal yatırımlara olan sermaye taahhütleri: Yoktur.

i) İhraççının finansal yatırımlardan, bu finansal yatırımların son yıl hesap dönemlerine ilişkin olarak aldığı/alacağı temettü tutarı: Yoktur

31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

31.1 Genel Bakış

31.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükelleflyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak

ÇEMAŞ DÖKÜM SAN. A.Ş.

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

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

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

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

31.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

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

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

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

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

31.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

31.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ

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

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

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

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

a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

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

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

31.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

31.2.2.1 Gerçek Kişiler

31.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

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

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2020 yılı için 49.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

31.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

31.2.2.2 Kurumlar

31.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

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

31.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

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

31.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

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

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

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

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

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

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

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

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

31.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

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

31.3.1 Gerçek Kişiler

31.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

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

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

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

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

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

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

31.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

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

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

31.3.2 Kurumlar

31.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

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

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

31.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

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

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

Yoktur.

33. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

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

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

a) Esas Sözleşme

b) Bağımsız Denetim Raporları

c) Faaliyet Raporları

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

34. EKLER

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÇEMAŞ DÖKÜM SANAYİ A.Ş.

JPA INTERNATIONAL
ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey

9 Aralık 2020

İlgili Makama

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

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

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

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim AŞ
Member of JPA International
Maslak Office Building, Sümer Sokak No 4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul
T +90 212 370 0700 **F** +90 212 370 0849 www.jpatr.com

ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey

JPA INTERNATIONAL

9 Aralık 2020

İlgili Makama

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

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

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

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim AŞ
Member of JPA International
Maslak Office Building, Sümer Sokak No 4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul
T +90 212 370 0700 **F** +90 212 370 0849 www.jpatr.com

ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey

9 Aralık 2020

İlgili Makama

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

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

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

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim AŞ
Member of JPA International
Maslak Office Building, Sümer Sokak No 4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul
T +90 212 370 0700 **F** +90 212 370 0849 www.jpatr.com

ARKAN & ERGİN
Audit, Tax, SAS
Turkey

09 Aralık 2020

İlgili Makama

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

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

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

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim AŞ
Member of JPA International
Maslak Office Building, Sümer Sokak No 4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul
T +90 212 370 0700 **F** +90 212 370 0849 www.jpatr.com