

**ÇİMBETON HAZIRBETON VE PREFABRİK YAPI ELEMANLARI
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2013 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI TUTANAĞI**

Çimbeton Hazır beton ve Prefabrik Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı 15 Nisan 2014 tarihinde saat "09.30'da Kemalpaşa Cad. No:4 Işıkkent/İzmir adresinde bulunan Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Genel Müdürlük toplantı salonunda Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İzmir Ticaret İl Müdürlüğü'nün 07.04.2014 tarih ve 1081 sayılı yazıları ile görevlendirilen Bakanlık Temsilcileri Cevat Akgönüllü ve Bahattin Eyrice gözetiminde yapıldı. Yönetim Kurulu Başkanı Walter Montevecchi, Murahhas Aza Veysi Taner Aykaç ile Yönetim Kurulu Üyesi Taha Aksoy ve İlhan F. Gürel toplantıda hazır bulundular.

Bakanlık komiserleri Cevat Akgönüllü ve Bahattin Eyrice tarafından yapılan incelemelerde şirket anasözleşmesinin toplantı yerinde bulundurulduğu tespit edilmiştir.

1- Toplantıya ait çağrının, kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi gündemiyle ihtiva edecek şekilde 13.03.2014 tarih ve 8527 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile 18.03.2014 tarihli Dünya ve Yeni Asır Gazetelerinde usulüne göre ilan ettirildiğinin, şirket sermayesini teşkil eden 1.770.000.TL'ni temsil eden beheri 1.Kr nominal değerdeki 177.000.000 hamiline yazılı hisseden "A" grubu 74.700.000 hissenin vekaleten; "B" grubu 15.346.420,7 hisseden 14.304.220,7 hissenin vekaleten; 1.042.200 hissenin asaleten olmak üzere toplam 90.046.420,7 hissenin toplantıda temsil edildiğinin, bu suretle toplantı nisabının mevcut olduğunun Bakanlık Temsilcilerince tespit ve toplantının yapılmasında yasal bir engel bulunmadığının belirtmeleri üzerine toplantı Yönetim Kurulu Başkanı Walter Montevecchi tarafından açılarak gündemin görüşülmesine geçildi.

2- Şirket Ana Sözleşmesi'nin 15. maddesi uyarınca Toplantı Başkanlığının teşkiline geçildi. Çimentaş İzmir çimento Fabrikası Türk A.Ş. vekili Pınar Karaaslan'ın verdiği önerge okundu. Yönetim Kurulu Başkanı Walter Montevecchi'nin teklifi okundu. Önerge ve teklif çerçevesinde yapılan oylama sonucunda Toplantı Başkanlığı'na Mustafa GÜÇLÜ, oy toplama memurluğuna Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. vekili Pınar KARAASLAN, tutanak yazmanlığına Şirket görevlilerinden Kayhan KARABAYIR oybirliği ile seçildiler.

Genel Kurul adına toplantıya ait tutanak ve belgelerin imzalanması konusunda oybirliği ile Toplantı Başkanlığına yetki verildi.

3- 14 Şubat 2011 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak 01 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı "Türk Ticaret Kanunu"nun 479. maddesi çerçevesinde şirket ana sözleşmesini anılan mevzuat hükümlerine uygun hale getirmek amacıyla ana sözleşmenin 19. maddesinde değişiklik yapılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.03.2014 tarih ve 2743 sayılı izin yazısı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 12.03.2014 tarih ve 1469 sayılı izin yazıları okundu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izin yazılarında, Şirket ana sözleşmesinin 19. Maddesine ilişkin tadil metnine "aynen" izin verildiği Genel Kurul'a açıklandı.

Ana Sözleşme tadil metni okundu. Söz alan İsmail Çiftaslan tadil metninin her bir A Grubu Hisse Sahibine veya vekiline 1, her bir B Grubu hisse sahibine veya vekiline 1 oy hakkı verilmesi şeklinde değiştirilmesi yönünde önerge verdi. Önerge sahibine şirketin halka açık olması nedeniyle ana sözleşme tadilinin Bakanlık iznine tabi olduğu hatırlatması yapıldı, İsmail Çiftaslan'ın vermiş olduğu tadil tasarısı önergesi oylandı, Alper Akmaner, Cem Kepenç, Hasan Erkan Saraçoğlu ve İsmail Çiftaslan'ın oyları ile 1.041.400 kabul oyu alarak, yeterli kabul oyu almaması nedeniyle kabul edilmedi. Yönetim Kurulu'nun hazırlamış olduğu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.03.2014 tarih ve 2743 sayılı izin yazısı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 12.03.2014 tarih ve

1



1469 sayılı izin yazıları ile izin alınmış olan tadil tasarısı metni oylanarak, Şirket ana sözleşmesinin 19. maddesinin Bakanlıktan gelen ve aşağıda yazılı yeni şekli ile "aynen" tadiline 89.005.020,7 kabul oyu ve 1.04.1400 ret oyu alması sonucunda oy çokluğu ile karar verildi.

ANA SÖZLEŞME MADDELERİNİN TADİL METNİDİR

<u>ESKİ ŞEKİL</u>	<u>YENİ ŞEKİL</u>
TOPLANTI NİSAPLARI VE OY KULLANMA ŞEKLİ	TOPLANTI NİSAPLARI VE OY KULLANMA ŞEKLİ
MADDE 19	MADDE 19
Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu'nda, sermaye piyasası mevzuatında veya ana sözleşmede aksine hüküm bulunan durumlar hariç olmak üzere, şirket sermayesinin en az dörtte birini temsil eden pay sahiplerinin hazır bulunması ile toplanır. İlk toplantıda bu yeterli sayı bulunmadığı takdirde, Genel Kurul tekrar toplantıya davet edilir. Genel Kurul, ikinci toplantıda hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermaye miktarı ne olursa olsun, toplantı yapmaya ve karar vermeye yetkilidir. Kararlar, toplantıda bulunanların oy çoğunluğu ile verilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 421. maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesi hükümleri saklıdır. Olağan veya olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu hisse sahibine veya vekiline 50 ve her bir B grubu hisse sahibine veya vekiline 1 oy hakkı verir. Genel Kurul toplantısında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Elektronik ortamda yapılan Genel Kurullarda oy kullanımına ilişkin hükümler saklıdır.	Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu'nda, sermaye piyasası mevzuatında veya ana sözleşmede aksine hüküm bulunan durumlar hariç olmak üzere, şirket sermayesinin en az dörtte birini temsil eden pay sahiplerinin hazır bulunması ile toplanır. İlk toplantıda bu yeterli sayı bulunmadığı takdirde, Genel Kurul tekrar toplantıya davet edilir. Genel Kurul, ikinci toplantıda hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermaye miktarı ne olursa olsun, toplantı yapmaya ve karar vermeye yetkilidir. Kararlar, toplantıda bulunanların oy çoğunluğu ile verilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 421. maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesi hükümleri saklıdır. Olağan veya olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu hisse sahibine veya vekiline 15 ve her bir B grubu hisse sahibine veya vekiline 1 oy hakkı verir. Genel Kurul toplantısında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Elektronik ortamda yapılan Genel Kurullarda oy kullanımına ilişkin hükümler saklıdır.

4- Daha önceden Şirket internet sitesinde yayınlanmaları ve ortaklara dağıtılmış olmaları nedeniyle, 2013 yılına ait Yönetim Kurulu Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Raporunun okunmuş sayılması hakkında Çimentoaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. vekili Pınar KARAASLAN tarafından verilen önerge okundu. 2013 yılına ait Yönetim Kurulu Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Raporunun okunmadan görüşülmeye geçilmesine oybirliğiyle karar verildi, raporların ayrı ayrı görüşülmesine geçildi, söz alan olmadı. 2013 yılına ait Yönetim Kurulu Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Raporu oylanarak oybirliği ile kabul edildi.

5- Daha önceden Şirket internet sitesinde yayınlanmaları ve ortaklara dağıtılmış olmaları nedeniyle, 2013 yılına ait Uluslararası Finansal Raporlama standartlarına göre hazırlanmış bilanço ve gelir tablosunun okunmuş sayılması hakkında Çimentoaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. vekili Pınar KARAASLAN tarafından verilen önerge okundu. 2013 yılına ait Uluslararası Finansal Raporlama standartlarına göre hazırlanmış bilanço ve gelir tablosunun okunmadan görüşülmeye geçilmesi hususu oybirliği ile kabul edildi, raporların ayrı ayrı görüşülmesine geçildi. Söz alan İsmail Çiftaslan, hazırlamış olduğu görüşlerine ilişkin metni Genel Kurul'a okudu (Ek-1). Başka

söz alan olmadı. Yapılan açık oylama sonucunda 2013 yılı bilanço ve gelir tablosu Alper Akmaner, Cem Kepenç, İsmail Çiftaslan, Hasan Erkan Saraçoğlu'nun toplam 1.041.400 ret oyuna karşılık, 89.005.020,7 kabul oyu ile oyçokluğu ile kabul edildi.

6- Hasan Erkan Saraçoğlu tarafından maddeye ilişkin önerge ve muhalefet şerhi yazılı olarak Toplantı Başkanlığı'na verildi. (Ek-2) İbralarla ilgili başka söz alan olmadı. Oya katılabileceklerin katıldıkları oylamalar sonucunda Alper Akmaner, Cem Kepenç, İsmail Çiftaslan, Hasan Erkan Saraçoğlu'nun toplam 1.041.400 ret oyuna karşılık, 89.005.020,7 kabul oyu ile Yönetim Kurulu'nun ibrası oyçokluğu ile kabul edildi.

7- 2013 yılı karının dağıtımı konusunda Yönetim Kurulu'nun önerisi okundu. Yapılan müzakereler sonucunda Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda, Şirketin SPK kayıtlarında dönem karı bulunmasına rağmen, yasal kayıtlarında dönem zararı bulunması nedeniyle dağıtılabılır dönem karı oluşmamaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.02.2005 tarih ve 7/242 sayılı toplantısında alınan; *"Kurulun düzenlemeleri gereği hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması halinde kar dağıtımı yapılmaması"* kararı uyarınca; dağıtılabılır kar oluşmadığından, kar dağıtılmamasına oybirliği ile karar verildi.

Buna uygun olarak Şirketin geçmiş yıl zararlarının; geçmiş yıl karlarından, 2013 hesap dönemi net karından mahsup edilmesine oy birliği ile karar verildi.

8- Yönetim Kurulunca Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.(KPMG International'ın Türk üyesi) ile 2014 hesap dönemi için yapılacak bağımsız dış denetim sözleşmesi Yönetim Kurulunca görüşülmüştür. Buna uygun olarak Yönetim Kurulunca Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International'ın Türk üyesi) ile 2014 hesap dönemi için imzalanan bağımsız dış denetim sözleşmesinin onaylanmasına oybirliğiyle karar verildi.

9- Yönetim Kurulu seçimi ile ilgili olarak Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. vekili Pınar KARAASLAN tarafından verilen önerge ile Bağımsız Yönetim Kurulu adayları hakkındaki 05.03.2014 tarih ve 408 sayılı Yönetim kurulu kararı okundu. İsmail Çiftaslan'ın verdiği önerge ile Yönetim Kurulu üye sayısının 6 kişi olması ve bağımsız üye olarak Alper Akmaner'in aday olması teklif edildi (Ek-3). Önergede yer alan hususlar için yapılan oylama sonucunda Alper Akmaner, Cem Kepenç, İsmail Çiftaslan, Hasan Erkan Saraçoğlu'nun toplam 1.041.400 kabul oyuna karşılık, 89.005.020,7 ret oyu ile önergede yer alan teklifler reddedildi. Yönetim Kurulu'nun vermiş olduğu teklif görüşmeye açıldı, Elektronik ortamda katılan Muzaffer Eroğlu kadın yönetim kurulu üyesi seçilmesinin faydalı olacağı yönündeki görüşünü belirtti. Yönetim Kurulu'nun vermiş olduğu teklife ilişkin yapılan oylamada Alper Akmaner, Cem Kepenç, İsmail Çiftaslan, Hasan Erkan Saraçoğlu'nun toplam 1.041.400 ret oyuna karşılık, 89.005.020,7 kabul oyu ile Yönetim Kurulu teklifinde yer alan şekilde; Yönetim Kurulu üye sayısının 7, görev süresinin 1 yıl olmasına ve Yönetim Kurulu üyeliklerine;

- 1- Walter Montevacchi
- 2- Francesco Caltagirone
- 3- Marco Maria Bianconi
- 4- Riccardo Nicolini
- 5- Veysi Taner Aykaç
- 6- Taha Aksoy
- 7- İlhan F. Gürel

seçilmesine oyçokluğu ile karar verildi.

10- Yönetim Kurulu üyelerine verilecek huzur hakkı hakkında Toplantı Başkanlığına Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş vekili Pınar KARAASLAN tarafından verilen



Yönetim Kurulu üyelerine toplantı başına brüt 2.000-TL. verilmesine ilişkin teklif okundu. Söz alan İsmail Çiftaslan sadece Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ücret verilmesine, diğerlerine verilmemesine ilişkin teklif sundu. İsmail Çiftaslan'ın sunduğu önergede yer alan hususlar için yapılan oylama sonucunda Alper Akmaner, Cem Kepenç, İsmail Çiftaslan, Hasan Erkan Saraçoğlu'nun toplam 1.041.400 kabul oyuna karşılık, 89.005.020,7 ret oyu ile önergede yer alan teklifler reddedildi. Çimentoş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş vekili Pınar KARAASLAN tarafından verilen önerge için yapılan oylama sonucunda önergede belirtilen şekilde; Yönetim Kurulu üyelerinin her birine katıldıkları her toplantı için brüt 2.000,00-TL huzur hakkı ödenmesi hususu 1.041.400 red oyuna karşılık, 89.005.020,7 kabul oyu ile oy çokluğu ile kabul edildi.

11- Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, üst düzey yöneticilerine ve bunların ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, T.T.K. 395. ve 396. maddeleri ile SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince izin verilmesi hususuna oybirliği ile onay verildi.

12- Sermaye Piyasası Kurulunun Seri IV No:52 sayılı tebliği ile Değişik Seri IV No:41 sayılı Tebliğ çerçevesinde, yıl içerisinde gerçekleştirilen ilişkili Taraflarla İşlemler hakkında Genel Kurul'a bilgi verildi.

13- 2013 yılı bağış ve yardımlarının 23.811,89 TL olduğu, bunun 11.912,00 TL'lik bölümünün nakdi, 11.899,89 TL'lik kısmının aynı yardımlardan oluştuğu ve bağış tutarlarının 2012 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan bağış yetkisi sınırlarının içerisinde kaldığı belirtilerek bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurula bilgi verildi. Konu görüşmeye açıldı söz alan olmadı.

14- 2013 yılı ve öncesinde şirketimizce yapılan yıllık bağış tutarları da dikkate alınarak, şirketin 2014 yılında azami olarak, 2014 yılı konsolide cirosunun onbinde beşi (%0,0005) oranında bağış ve yardım yapabileceği öngörülerek, Sermaye Piyasası Kanunu ve anılan öngörü çerçevesinde geliştirilen ve 2014 yılında şirketin azami olarak yıllık konsolide cirosunun onbinde beşi oranında bağış yapmasına oybirliği ile karar verildi.

15- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.17-1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca; payları borsada işlem gören şirketlerin 3. şahısların borcunu temin amacıyla vermiş oldukları teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin sınırlama getirilmiş olup, aynı konu ile ilgili olarak Şirket kayıtları incelendiğinde, Çimentoş'ın üçüncü kişilerin borçlarını teminen vermiş olduğu herhangi bir teminat olmadığı bilgisi ortaklara verilmiştir. Konu görüşmeye açıldı söz alan olmadı.

16- Dilekler bölümünde söz alan İsmail Çiftaslan isimli ortağımız web sitesinin güncellenmesini, önümüzdeki sene Genel Kurul Toplantısı'nın İstanbul'da yapılması ve Bağımsız bir şirket tarafından kurumsal değerlendirme yapılması hususlarında temennilerini dile getirdi. Söz alan Hasan Erkan Saraçoğlu şirket web sitesinde yer alan bilgilere ilişkin açıklamasını dile getirdi. Söz alan Alper Akmaner SPK'ya şirket hakkında bir başvurularının olduğunu, henüz cevap alamadıklarını dile getirdi. Başka söz alan olmadı. Divan Başkanı iyi temennilerle 11.50'de oturumu kapattı.

Bakanlık Komiserleri

Ceyat Akgönüllü

Bahattin Eyrici

Oy Toplama Memuru

Pınar Karaaslan

Divan Başkanı

Mustafa Güçlü

Katip

Kayhan Karabayır

ÇİMBETON GENEL KURUL KONUŞMASI (15.4.2014- İZMİR)

Değerli Genel kurul üyeleri, sayın divan,değerli katılımcılar herkese merhabalar. Geçen yıl yine buradaki genel kurul konuşmamı ağırlıklı olarak Çimbeton'un yüksek genel gider ve yüksek maliyet kalemlerinden dolayı kar edememesine ayırmış, şirketin mevcut cirolarda dahi 3 ila 5 m TL kar edebilme potansiyeli taşıdığını vurguladıktan sonra konuşmamın sonunda " Bu genel kurulun Çimbeton için çok karlı günlerin başlayacağı bir milat olacağını ümit ediyor, Çimbeton'un hak ettiği piyasa değerine en kısa sürede ulaşacağına olan inancımı" belirterek konuşmamı bitirmiştım.

Çimbeton'un 2013 yılında tam da belirttiğim gibi alt limitten de olsa 3,2 m TL kar açıklamış olması sevindiricidir.

Aradan geçen bir yıllık dönemde finansal tablolardan gözlemlediğim pozitif değişimler şöyledir:

1. Şirket 2011 yılındaki istisnai yüksek kar dışında uzun yıllardan sonra ilk defa kara geçmiştir
2. Şirket cirosunu % 20 civarında arttırmıştır
3. Nakit miktarını 7,6 m TL den 12,2 m TL ye çıkarmış, likidite ve cari oranlarda iyileşme sağlanmıştır
4. Alacak ve stok yönetiminde başarılı bir yıl geçirmiştir. Alacakların % 92 si teminat altına alınmış gözükmektedir.

Bu olumlu gelişmeler için emeği geçenlere teşekkürler. Ümit ediyorum ki karlı büyüme sadece 2013 yılına ait bir defalık bir istisna olarak kalmaz. 2014'ün tüm çeyreklerinde ve sonrasında da karlı büyüme aralıksız devam eder.

Ancak bir taraftan bu olumlu gelişmeler olurken diğer yandan geçen yıl üzerinde ısrarla durduğum ve ciddi eleştiriler yönelttiğim maliyet ve gider kalemlerinde (detaylar için ltf geçen yılki konuşmama da bakınız) maalesef beklediğim kadar iyileşme sağlanamamış ve karlılık beklediğim veya olması gereken seviyenin altında kalmıştır.

2013 yılına ait finansal tablolardaki beni fazlasıyla rahatsız eden bazı detaylara değinmek istiyorum.

Danışmanlık gideri

2013 yılı GYG i toplamı 9,1 m TL dir ve bir önceki yıla göre %11 artış göstermiştir. 9,1 m TL lik GYG toplamının % 40 ı (yani 3,6 m TL sı) danışmanlık giderinden oluşmaktadır. GYG i sermayeden 5 kat fazladır.Danışmanlık gideri ise sermayeden 2 kat fazla, yıllık personel giderinden % 70 fazladır.İnanılır gibi değil.Bu durum devam ettiği sürece şirketin kar etmesi gerçekten mucize.Üstelik bu danışmanlık ilişkili taraflardan alınıyor ve her yıl artıyorsa insanın aklına ister istemez örtülü kazanç transferimi yapılıyor gibi düşünceler geliyor.

Ayrıca bu danışmanlığın şirkete ve özellikle de küçük ortaklara nasıl bir katma değer yarattığını da çok merak ediyorum. 2003 ve 2004 yıllarında şirketin danışmanlık giderinin GYG ne oranı % 28 -29 lardaymış ve o yıllarda şirketin halka açıklık oranı %15 lerde, karı ise 1,5-2,2 m TL mertebelerinde, karlılık oranı ise % 4,1 seviyesindeymiş. Şirket 10 yıl önceki karlılık oranlarına hala ulaşamamıştır.

2013 yılında personel giderleri % 23 artış gösterirken ki buradaki artışta resmi enflasyona göre çok yüksektir, danışmanlık giderindeki artış ise % 31 dir .Bu da kabul edilecek bir durum değildir. GYG i 2012 den 2013 e % 11 lık artış gösterirken (danışmanlık giderlerini hariç tutarsak artış sadece %1,6 dir) diğer ifadeyle şirket GYG içindeki diğer giderleri kontrol altında tutabilirken nedense sadece

danışmanlık giderini kontrol edemiyor, hem de ilişkili taraftan almış olduğu danışmanlık giderini. Acaba ana ortak temettü yerine alacağı payın bir kısmını danışmanlık yoluyla mı alıyor diye düşünmeye başladım. Bu durum beni ve benim durumumdaki bir çok hissedarı son derece rahatsız ederken ana ortak konumundaki Çimentaş/Cementir Holding'i hiç rahatsız etmiyor mu? Etmiyorsa nedeni nedir? Ana ortak bu durumdan memnun mudur ? Memnunsa neden ? Memnun değilse şimdiye kadar ne yaptı ? Bundan sonra ne yapmayı düşünüyor?

Tüm bu tespitleri yaptıktan sonra danışmanlık konusunda benim önerilerim ve isteklerim şunlardır;

- 1) Danışmanlık gideri 2014 yılından başlamak üzere sıfırlansın zira ilişkili taraftan alınan danışmanlığın küçük hissedarlara şu ana kadar finansal anlamda olumlu hiçbir katkısı olmamıştır bilakis zararı olmuştur. Şirket başka hiçbir alanda iyileştirme çalışması yapmasa, sadece danışmanlık giderini sıfırlasa dahi mevcut kar yaklaşık 3,5-4 m TL artacaktır.
- 2) Sıfırlamak mümkün değilse danışmanlık giderinde % 50 tasarruf sağlansın ki en azından tasarruf edilen bu miktar kara dolayısıyla küçük ortaklara da zaman içinde olumlu yönde yansıtılsın.
- 3) İllaki danışmanlık hizmeti alınmaya devam edilecekse bu hizmetin Türkiye sınırları içinde ilişkili taraf dışında bağımsız ve tarafsız başka bir kişi veya kurumdan alınsın. Belki o durumda ana ortak bu seviyelerdeki danışmanlık giderinin yüksekliğinin farkına varır ve müdahale eder. Bir yan bilgi ; Çimbeton da % 40 olan danışmanlık gideri/GYG oranı Akçansa ve Çimsa da %11-13 seviyelerindedir.

Tüm bu önerilerime olumsuz cevap verilmesi veya hiçbir adım atılmaması durumunda ana ortağa kaynak aktarımının bir kısmının temettü yerine danışmanlık gideri yöntemiyle yapıldığı şüphem kuvvetlenmiş olacaktır.

SMM (Satılan Malın Maliyeti)

İlişkili taraftan alınan mal ve hizmet alım tutarı toplamda 76 mTL TL ye ulaşmaktadır. Bu demektir ki toplam maliyet ve giderlerin yaklaşık % 55 i Çimentaş tan sağlanmaktadır. Bağımsız ve halka açık bir şirket olan Çimbeton bu iki kalemden kontrolü neredeyse tamamen Çimentaş'a bırakmış gibi görünüyor. O yüzden de SMM nin ciroya oranı bir türlü % 90,5 ların altına düşemiyor böylece Çimbeton istediği tasarrufu dolayısıyla da karı kolaylıkla yapamıyor.

SPK ya bildirilmiş 2013 yılı finansal tablolarından elde ettiğim ve sektördeki 14 şirketin (bkz ek 1) SMM / Ciro oranı % 75 lerdeyken Çimbeton da bu oran % 90,5 lardadır (sektör ortalamasının %22 üzerindedir).

2013 yılında SMM alanında sektör ortalamasına yaklaşmasını beklediğim iyileşme istenen seviyede olmamıştır. Bu alanda hem Çimbeton'un maliyet azaltıcı tedbirleri bir an önce hayata geçirip finansal tablolarına yansıtılmalıdır. Çimbeton için SMM/Ciro oranı 2014 ve sonrasında kademeli olarak %86 lar seviyesine çekilmeli ve o seviyelerde tutulabilmelidir (2003 te bu seviyelerdeymiş). Bu iyileşme sağlandığı takdirde vergi sonrası kar 6 m TL daha fazla olacaktır.

Ümit ediyorum ki Cementir Holding'in 2014 yılı için global bazda açıklamış olduğu 30 m Euro tasarruf tedbiri paketinden Çimbeton'un payına da 1-2 m Euro düşer ve bu tasarruf gerçekleşir ve kara direk yansır.

DİĞER KONULAR

1. ŞİRKETİN SERMAYESİ



Çimbeton BIST te en düşük sermaye ile çalışan şirketlerin başında gelmektedir ve şirket 13 yılı aşkın süredir sermaye artışı yapmamıştır. Bu sermayenin en kısa sürede yapılan işin hacmine uygun bir hale getirilmesi gerektiğini düşünüyorum. Geçen yılki sermaye artırımını talebimi bu yılda tekrar ediyor ve sermaye artırım kararının bu yıl içinde uygulamaya konması benim olduğu kadar diğer küçük ortaklarında talep ve beklentisidir.

2. KARLILIK ve TEMETTÜ

Şirket sürdürülebilir ve artan karlılık için yapması gereken maliyet/gider düşürücü çalışmaları süratle yapmalıdır. Çimbeton yönetiminden beklentim öz sermaye karlılık oranını % 20 ler seviyesine çıkarmasıdır. Bunun için elde edilmesi gereken kar mevcut öz sermaye ile yaklaşık 7,5 m TL civarındır. Çimbeton gibi kaliteli bir şirket bunu yapabilecek kapasitededir.

Çimbeton maalesef son 4-5 yılda (belki de daha uzun süredir) özellikle küçük yatırımcısını çok fazla üzümüştür. Hakim ortak dahil, ortaklarına 12 yılı aşkın süredir hiç kar payı dağıtmayan şirketin ana ortağı durumundaki Çimentaş bu duruma daha fazla sessiz kalmayıp, durumu süratle telafi etme yollarını bulmalıdır.

Şirketin halka açıklık oranı %15 ler deyen karlılık, maliyet kontrolü vs nispeten iyi yürümüşken oran % 49,65 lere çıkınca düzensiz kar, temettüsüz bir yaşam ve finansal tablolarda bozulmalar dönemi başlamış. Neden acaba ? Şayet durum bu değilse bu olumsuz tablonun izahının yapılması gerekmektedir.

3. PİYASA DEĞERİ

Şirketin piyasa değeri 2 yıl içinde 2/3 oranında eriyerek 67 m USD den 25-30 m USD ye düşmüştür. Bu düşüşün sebepleri nelerdir?

Bir diğer nokta ise şirketin piyasa değerinin yıllık satışlar baz alındığında (yıllık satış/ciro) sektör ortalamasının 1/3 ün de işlem görmesidir.

Şirketin piyasa değerinin olması gereken seviyelere çıkması için ana ortaktan ve yönetim kurulundan bir an önce gereken adımları (gider ve maliyet düşürücü tedbirler/her yıl artan karlılık/temettü ödemesi/sermaye artırımını/hisseye destekleme alımı vb) atmasını bekliyorum.

4. ÖZSERMAYE DEĞİŞİMİ /ERİMESİ

Çimbeton'un öz sermayesi 2007 den bu yana enflasyon karşısında %50 nin üzerinde erimiştir. Dolar bazlı hesaplamayla şirket 6 yılda öz sermayesinden yaklaşık 30 m TL kaybetmiştir. Öz sermayeyi önemli ölçüde düşüren/eriten sebeplerin başında 2008-2010 yıllarındaki yaklaşık 15-20 m TL lık zarar gelmektedir. 2011 yılında ana ortağa gayrimenkul satışından doğan 8 m TL civarı kar olmasaymış durum şu anda daha da vahim bir hal alacaktı. Ana ortak Çimentaş ta aynı dönemler için benzer bir tablo görmüyoruz, hatta Çimbeton 15-20 m TL zarar ederken Çimentaş 48 m TL kar edebilmiştir. Yani o dönemlerde bir kriz var idiyse sadece Çimbeton'u vurmuş. Zira 2008-2010 arasında nominal bazda Çimbeton'un özsermayesi %22 artarken, Çimentaş'ın ki % 80 artmıştır. Çalışmamın detayları ek 2 dedir.

Şirketin mevcut yönetim kurulunda o dönemlerden kimler var bilemiyorum ama benim üzerinde durduğum ve sorgulamaya çalıştığım kişilerden ziyade öz sermaye erimesi karşısında ciddi yapısal tedbirler almayan/almak istemeyen yönetim anlayışıdır.

Olayın bir başka yönü ise vergi boyutudur. Bildiğim kadarıyla geçmiş dönem zararları 5 yıl süreyle ileriye taşınabilmektedir. Diğer ifadeyle son 5 yıl zarar ettiysen zaten vergi ödemiyorsun, ondan sonraki 5 yıl içinde o zararı sıfırlayana kadar kar etsen dahi geçmiş yıl zararlarına mahsup ettiğin için yine hiç vergi ödemiyorsun. Böylece 5 yıl zarar, sonraki 5 yıl içinde onu sıfırlayacak kar ettiğin sürece devlete hiç vergi



ödemiyorsun. Ama ana ortak alacağını bir şekilde alıyor, alamıyorsa da bu duruma pek ses çıkarmıyor ,alacağını alamayan ise küçük ortak ve devlet oluyor. Benim gördüğüm kadarıyla Çimbeton da şu ana kadar olan da maalesef budur.Yanlış düşünüyor ve değerlendiriyorsa lütfen düzeltin ve geçmiş dönemde yaşanmış olan bu olumsuzlukları ve finansal tablolarda gördüğümüz bu gerçekleri lütfen izah ediniz.Durum böyle devam ederse Maliye günün birinde bu konuya mutlaka el atacaktır.

Artık ana ortak durumunda olan Çimentaş ve onun seçeceği yönetim, Çimbeton daki özsermaye erimesine derhal son vermeli ve geçmişteki erimeyi de telafi edecek karlılığa ulaşacak hamleleri süratle yapmalıdır.Olayın tek pozitif tarafı ise bu sürecin 2013 te başlamış olmasıdır.Bu durumun 2014 ve takip eden yıllarda da devam etmesini beklemekteyim.

5. SONUÇ

Değerli Genel Kurul üyeleri, önceki yıllara kıyasla başarılı sayılacak bir yıl geçirilmiş olmasına rağmen finansal tabloların belli alanlarında ciddi eleştirilerim hala devam etmektedir. Umarım yönetim bunları dikkate alır. Geçen yıl ve bu yıl ortaya koyduğum eleştirilere rağmen neden hala Çimbeton'a ortak olmaya devam ettiğim sorulabilir. Cevabı çok basit. Ben şirkete geleceğine ve şu ana kadar finansal tablolarda yaşanmış olumsuzlukların son bulacağına inandığım için hala buradayım. Geçmişte Çimbeton da her ne yaşadığıysa bundan sonra bunun son bulması gerekiyor.Çünkü finansal tablolardaki analizlerim bunun daha fazla sürdürülmemesi gerektiğini ortaya koyuyor .İnanıyorum ki şirket geçmiş dönemdeki olumsuzlukları da telafi edecek yapıya ve piyasa değerine süratle ulaşacaktır.Şirkete 4 yıl önce yatırım yapmış bir ortak olarak özetle ben ne istiyorum. Cevap basit ;YATIRDIĞIM PARANIN KARŞILIĞINI ALMAK. Bunun için de şirket yönetiminden beklentilerim şunlardır;

- Yüksek maliyet/gider sarmalına bir an önce kalıcı çözümler bulunmasını,
- Her yıl düzenli ve satışlarıyla orantılı kar edecek yapıya kavuşmasını,
- Karlı büyümesini her yıl sürdürmesini
- Elde ettiği karı her yıl tüm yatırımcılarla düzenli olarak paylaşmasını (min % 7lerde temettü verimi)
- Sermayesini süratle günün koşullarına uygun olarak arttırmasını,
- Yıllar içinde Çimentaş kar edip büyürken Çimbeton'un zarar edip küçülmesinin önüne geçilmesini

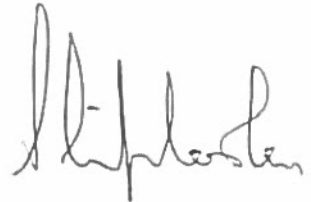
Sanırım ana ortak da dahil şirkete yatırım yapmış tüm ortaklar da benim bu isteklerimle hemfikirdir. Ama bunları gerçekleştirecek kişiler maalesef ne benim, ne de benim gibi diğer küçük ortaklardır, bunu gerçekleştirecek kişiler sadece ve sadece şirketin ana ortağı ve onun seçtiği yönetim kuruludur.

2013 yılı Ocak ayında SPK ya yapmış olduğum "SPK md 21 kapsamında örtülü kazanç transferi şüphesiyle inceleme talebim" e ilgili kurum henüz olumlu veya olumsuz bir yanıt vermemiştir. Konunun hala takipçisiyim.

Ayrıca 2013 yılında yüksek danışmanlık gideri ve çimento sektör ortalamasının üzerinde bir SMM/Ciro oranıyla çalışıldığı için yasal haklarım saklı kalmak koşuluyla şirketin 2013 finansal tablolarını onaylamıyor ve yönetim kurulunu da ibra etmiyorum.

2014 yılının 2013 yılından daha karlı ve başarılı geçmesini diliyor beni dinlediğiniz için teşekkür ediyorum.

İsmail Çiftaslan



	CİRO			SMM			GENEL YÖNETİM GİDERİ					SATIŞ PAZARLAMA GİDERİ			
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	
185,3	234,6	290,2	306,5	139,4	170,3	204,7	156,2	111,1	14,5	16,2	19,2	22,8	29,8	33,8	35,2
817,4	1.010,0	1.055,9	1.202,2	705,3	829,5	850,8	937,7	26,1	31,4	36,5	45,2	8,2	9,9	10,8	12,6
192,8	225,1	242,7	232,5	125,4	144,4	157,7	154,9	10,8	12,2	13,0	13,7	8,8	6,7	6,4	6,9
708,5	800,1	857,2	953,7	519,9	594,0	645,2	721,8	35,1	36,1	42,1	43,8	7,6	6,0	5,0	6,3
97,1	121,8	121,7	145,9	94,4	113,9	114,3	132,0	7,0	7,5	8,2	9,1	0,8	0,8	1,0	0,9
478,8	558,7	597,1	676,5	390,4	454,6	497,0	533,2	54,8	58,7	70,6	74,9	13,9	13,0	12,9	17,3
215,6	237,2	235,8	284,4	154,2	173,4	181,4	224,6	15,7	17,6	19,3	20,7	16,0	12,4	2,3	2,0
236,8	250,5	201,8	198,5	130,4	139,0	138,7	131,0	12,2	14,3	16,8	13,3	10,3	9,3	6,8	6,7
	315,0	290,0	396,1		215,6	203,6	271,3		19,4	21,8	24,5		19,5	16,2	22,8
67,5	315,0	290,0	396,1		215,6	203,6	271,3		19,4	21,8	24,5		19,5	16,2	22,8
	85,2	80,6	106,9	57,4	69,8	71,6	78,8	4,9	5,3	6,3	7,9	4,0	7,0	3,3	6,4
774,0	841,5	807,4	963,6	667,8	687,8	736,8	722,2	37,1	37,4	42,5	46,7	27,5	32,7	56,7	41,9
138,6	178,3	201,0	255,8	112,8	135,3	153,4	181,7	11,8	13,3	14,5	14,8	5,5	4,9	4,5	5,3
324,0	357,3	378,5	491,4	274,8	301,3	329,2	379,2	19,9	21,2	23,4	28,3	17,7	18,7	13,9	17,2
4.236,4	5.532,3	5.739,9	6.610,2	3.372,2	4.243,5	4.488,0	4.935,9	246,6	308,4	353,1	386,4	143,2	190,4	189,7	204,3

Firmaların bazında giderlerin kendi cirolarına oranı

SMM/CIRO	GENEL YATIRIM GİDERİ			SATIŞ PAZ GİDERİ		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
GÖLTAS	75,2%	72,6%	70,5%	6,0%	6,2%	6,2%
AKÇANISA	86,3%	82,1%	80,6%	3,2%	3,1%	3,5%
ÜNİYE	65,0%	64,1%	65,0%	5,6%	5,4%	5,9%
ÇİMSA	73,4%	74,2%	75,3%	4,9%	4,3%	4,9%
ÇİMENTON	97,2%	92,0%	91,9%	7,2%	6,1%	6,7%
ÇİMENTAŞ	81,5%	81,4%	83,2%	11,5%	10,5%	11,8%
KONYA	71,5%	73,1%	76,9%	7,3%	7,4%	7,3%
MARDİN	55,1%	55,1%	68,7%	5,1%	5,7%	6,7%
ADANA C	68,4%	68,4%	70,2%	6,2%	6,2%	6,2%
ADANA A	70,2%	68,4%	70,2%	6,2%	6,2%	6,2%
BATISOKE	85,1%	81,9%	88,8%	7,3%	6,3%	7,9%
NUH ÇİMENTO	86,3%	81,7%	82,1%	4,8%	4,3%	4,7%
BOLU	81,4%	75,9%	76,3%	8,5%	7,4%	7,2%
BATÇİM	84,8%	84,3%	87,0%	6,1%	5,9%	6,2%
SEKTÖR ORTALAMASI	79,6%	76,7%	78,2%	5,8%	5,0%	6,2%

Çimento sektör ortalamasından farkı

122%

120%

120%

120%

121%

124%

109%

109%

107%

23%

23%

20%

24%

20%

EK 2

ÇİMENTAĞ VS ÇİMBETON ÖZSERMAYE / KAR KARŞILAŞTIRMASI (2007-2013)

YIL	2013		2012		2011		2010		2009		2008		2007	
	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR
ÇİMENTAĞ	1.629.0	34.2	822.0	17.5	809.0	37.1	827.0	27.8	693.0	23.7	572.1	32.8	742.0	108.0
ÇİMBETON	38.8	3.2	33.8	-0.8	35.4	11.9	24.4	-4.4	28.4	-2.4	31.8	-5.8	37.7	2.4
2008 ORANLILA ÇİMBETON ÖZ SER	57.4		31.8		49.8		48.1		38.7		31.8		41.4	
2007 ORANLILA ÇİMBETON ÖZ SER	52.3		47.0		43.2		42.0		35.2		29.0		37.7	
%	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR	ÖZSERMAYE	KAR
ÇİMENTAĞ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ÇİMBETON	2.8%	8.6%	3.8%	-1.2%	4.1%	32.1%	3.0%	-15.8%	3.8%	-10.1%	5.6%	17.7%	5.1%	2.3%
2008-2013 Çimentasız ÖZ sermaye def 19m	182%													
2008-2013 Çimentasız KAR def 19m	117%													
2007-2013 Çimentasız ÖZ sermaye def 19m	137%													
2007-2013 Çimentasız KAR def 19m	107%													

48.7
15.6

ÇİMBETON A.Ş. 2014 YILI OLAĞAN GENEL KURULU DİVAN BAŞKANLIĞINA

MADDE 6 İle ilgili Önerge ve Muhalefet Şerhi

9,1 milyon TL lik Genel Yönetim Gideri toplamının % 40 ı (3,6 milyon TL sı) danışmanlık giderinden oluşmaktadır. Bu tutar yıllık personel gideri olan 2,1 milyon TL nin % 70 fazlasıdır.Şirket, almış olduğu danışmanlık hizmetine rağmen, arzu edilen olumlu ilerlemeyi sağlayamamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmiş 2013 yılı finansal tablolarından elde ettiğimiz ve sektördeki 14 şirkete ilişkin Satılan Malın Maliyetlerinin , Ciroya oranları % 75 lerdeyken, Çimbeton A.Ş. de bu oran % 90,5 lerededir (sektör ortalamasının yaklaşık %22 üzerindedir).

Bu vesile ile halka açık kısım vasıtasıyla Çimbeton A.Ş. hisse senetlerini alarak ortak olan azınlıkların, potansiyel hisse başı karları, yönetim kurulunun gerek danışmanlık hizmeti alma açılımı, gerekse satılan malın maliyeti hesabında maliyetleri düşerememesinden dolayı, düşük gerçekleşmiştir. Çimbeton A.Ş. hisselerini borsadan alarak ortak olan azınlıklara karşı sorumlu davranılmadığı gerekçesi ile Yönetim Kurulu'nu ibra etmemekteyim. Bendeniz Sermaye Piyasası Yatırımcıları Derneği Genel Sekreteri Hasan Erkan SARAÇOĞLU , SMM ve Danışmanlık giderlerinin yarattığı ekstra maliyet ile hisse başına karın azalmasından dolayı, Çimbeton Yönetim Kurulu'nu ibra etmiyorum.

Gerekçelerimle beraber, Genel Kurul Toplantı Tutanağı'na işlenmesini, arz ederim,

Hasan Erkan SARAÇOĞLU



15-04-2014



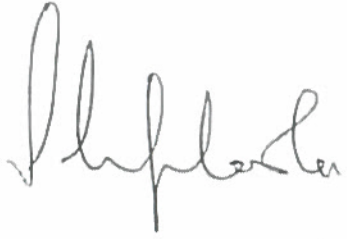
Gimbeton 2013 yılı olağan genel kurulu dıran
başkanlığına,

Madde 9 ile ilgili Önerge

Yönetim Kurulu üye sayısının 2014 yılına mahsus
6 kişi olarak belirlenmesi hususunu Genel Kurul
onayına sunulmasını talep ediyorum. Ayrıca bağımsız
üye olarak sayın Alper Akmaneri öneriyor ve
oynanmasını rica ediyorum.

Saygılarımla

İsmail Gıftaslan



15.04.2014

