BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ

TASLAK İZAHNAME

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 105.815.808 TL'den 180.000.000 TL'ye çıkartılması nedeniyle artırılacak 74.184.192 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 Kurulun 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.bursacimento.com.tr ve ortaklığımız paylarının borsada işlem görmesinde görev alan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tacirler.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının Yönetim Kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve 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, ortaklığın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER: 4
2. ÖZET 5
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 23
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 24
5. RİSK FAKTÖRLERİ 28
6. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER 31
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 34
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 37
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 39
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 42
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 52
12. EĞİLİM BİLGİLERİ 53
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLER 54
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 55
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 65
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 65
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 70
18. ANA PAY SAHİPLERİ 71
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 73
20. DİĞER BİLGİLER 74
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 81
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 94
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 104
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 115
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 116
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 117
28. SULANMA ETKİSİ 118
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 119
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 120
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 123
32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 124
33. EKLER 125

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	:	Anonim Şirket
Aracı Kurum/Tacirler	:	Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
BİST/Borsa İstanbul/BİAŞ	:	Borsa İstanbul A.Ş.
EUR, EURO ya da AVRO	:	Avrupa Birliği Para Birimi
GVK	:	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	:	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	:	Merkezi Kaydi Sistem
SMMM	:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
Kurul, SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	:	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/Ortaklık/İhraççı	:	Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi
TC	:	Türkiye Cumhuriyeti
TL	:	Türk Lirası
TTK	:	Türk Ticaret Kanunu
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TCMB	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	:	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, Amerikan Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VUK	:	Vergi Usul Kanunu
Vb.	:	Ve benzeri
YMM	:	Yeminli Mali Müşavir

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FAB. A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER:

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

İhraççı	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.	
Osman NEMLİ Genel Müdür — **Ferruh ŞENTEPE** Genel Müdür Yardımcısı BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. **Tarih: 15.11.2019**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Suavi Reşit Buğra BABAN Genel Müdür — **Sinan GÜNDÜZ** Genel Müdür Yardımcısı TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. **Tarih: 15.11.2019**	**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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

İLGİLİ DENETİM RAPORLARINI HAZIRLAYAN KURULUŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
Rasyonel Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. **Kudret FİKİRLİ, YMM** **Sorumlu Denetçi (2017, 2018 yılları ile 2019/6 ara dönemi)** **Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.** **Birgül ERDOĞAN, SMMM** **Sorumlu Denetçi (2016 yılı)**	**İLGİLİ RAPOR**

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

2. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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, borsada işlem görmenin 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	Yoktur.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA ISTANBUL FAKTORING A.Ş

<table>
<tr><th colspan="3">B - İHRAÇÇI</th></tr>
<tr><td>B.1</td><td>İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı</td><td>Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi</td></tr>
<tr><td>B.2</td><td>İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi</td><td>
<table>
<tr><td>Hukuki Statüsü</td><td>:</td><td>Anonim Şirket</td></tr>
<tr><td>Tabi Olduğu Mevzuat</td><td>:</td><td>T.C. Kanunları (TTK, SPK, VUK. vb.)</td></tr>
<tr><td>Kurulduğu Ülke</td><td>:</td><td>Türkiye</td></tr>
<tr><td>Adresi (Merkez)</td><td>:</td><td>Hacılyas Mahallesi Ulubatlı Hasan Bulvarı No:106 Osmangazi/BURSA</td></tr>
<tr><td>Adresi (Fabrika)</td><td>:</td><td>Yeni Mahalle Uludağ Caddesi No:170 Kestel/BURSA</td></tr>
<tr><td>Adresi (Kütahya Şubesi)</td><td>:</td><td>İshakseydi Mahallesi Seyidömer Caddesi No:32 KÜTAHYA</td></tr>
<tr><td>İnternet Adresi</td><td>:</td><td>www.bursacimento.com.tr</td></tr>
<tr><td>Fabrika Telefon ve Fax No</td><td>:</td><td>0(224) 372 15 60 - 0(224) 372 16 60
GSM: 0 532 755 35 57</td></tr>
<tr><td>Kütahya Telefon ve Fax No</td><td>:</td><td>0(274) 249 49 01 - 0(274) 249 49 05</td></tr>
</table>
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi, izahnamenin 6.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.
</td></tr>
<tr><td>B.3</td><td>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde, ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</td><td>Esas sözleşmesinin 4. maddesi uyarınca Şirket, her nevi; çimento, beton, klinker, kül, kireç, kırmataş, kum, kalker, kil, agrega ve benzeri yapı elemanları üretmek, satın almak, satmak ve tüm bu ürünlerin ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmak ve bu amaçla yurt içi ve yurt dışında fabrika ve tesisler kurmak, işletmek, Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla kurulmuş olan şirketlere ortak olabilen bir sermaye piyasası kurumudur.

Halka açık bir anonim şirket olan Bursa Çimento, çimento üretip satmak ve ana faaliyet konusu ile ilgili her türlü yan sanayi kuruluşlarına iştirak etmek amacı ile 1966 yılında Bursa ili Kestel ilçesinde kurulmuştur. Şirket'in ana gelir kalemlerini yurt içi pazarlara gerçekleştirilen çimento satışları oluşturmaktadır. Şirket'in en önemli gider kalemi enerji (yakıt ve elektrik) giderleridir.</td></tr>
</table>

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA DEMİRÇİ TİC. A.Ş.

		Şirket, çimento sektöründe faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda stok fazlası olduğu durumlarda klinker satışı da yapmaktadır. Çimento satışları ağırlıklı olarak yurt içi piyasaya yapılmakta olup, talep oldukça yurt dışına da satılabilmektedir. Kül satışları ise grup içi Ares Çimento şirketince yapılmaktadır. Şirket'in satış yaptığı pazarlara, hem ekonomik hem de sosyal açıdan birçok katkısı bulunmaktadır. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi, izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Ekonomik büyümenin öncü göstergeleri arasında yer alan çimento sektörünün iç talebi, inşaat sektörünün gösterdiği ivme ile paralel bir seyir izlemektedir. Çimento sektörünün ana maliyetlerini oluşturan, çimento üretiminde ihtiyaç duyulan enerji ve yakıt maliyetlerinde oluşabilecek keskin fiyat değişiklikleri ürün maliyetlerini değiştirebilir. Hammadde fiyatlarında görülebilecek artış, devam eden projelerde olası yaşanabilecek aksaklıklar, olumsuz hava koşulları, faizlerde yükseliş görülmesi sonucunda finansman maliyetlerinde görülecek artışlar, döviz kurlarındaki yukarı yönlü dalgalanmaların döviz cinsinden borçları ödeme noktasında yaratacağı güçlüklerle birlikte, konut fiyatlarında artışlara sebep olabilmesi nedeniyle konut sektöründe balon oluşması, enflasyonda meydana gelecek artışların gider kalemlerini arttırmasına karşın, piyasadaki rekabetin de etkisiyle, bu durumun ürün fiyatlarına yansıtılamaması, olası jeopolitik ve ekonomik risklerin sektörü olumsuz etkilemesi, ekonomide talebin zayıflaması, iç piyasa koşullarının bozulması ile iç talepteki zayıflama sektörün üretimi ve satışları üzerinde aşağı yönde baskılar yapabilir. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi, izahnamenin 12. bölümünde yer almaktadır.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları olan ana şirkettir. Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklığı; Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çemtaş"), Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Bursa Beton"), Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş. ("Roda"), Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ares"), Tasfiye Halinde Tunçkül Çimento Mineral Katkılar İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("Tunçkül"), Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, Çimento, Çelik, Hazır Beton, Uçucu Kül ve Liman İşletmesi olmak üzere belli başlı beş sektör altında toplanmıştır. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi, izahnamenin 8. bölümünde yer almaktadır.

TAÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

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 hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi. Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi.	Şirket'in 105.815.808 TL. tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içerisindeki doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklarımız; Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran herhangi bir hâkim ortak bulunmamaktadır. Şirket sermayesini temsil eden payların tamamı hamiline muharrer olup, imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

Adı Soyadı/Ünvanı	Sermaye Payı Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
İsmail TARMAN	34.615.912,00	32,72
Tarman Çimento Yatırım San.ve Tic. A.Ş.	13.675.785,75	12,92
Bemsa Bursa Emprime Plastik San. Tic. A.Ş.	10.149.385,00	9,59
Mehmet Celal GÖKÇEN	6.582.784,08	6,22
Diğer Ortaklar	40.791.941,17	38,55
Toplam	105.815.808,00	100,00

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA BİRİNCİ DERİ A.Ş.

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 30.06.2019 ara dönemi ile 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 dönemlerine ilişkin KAP' ta ve internet sitesinde yayımlanan finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	557.539.484	554.722.010	561.595.164	416.820.025
Duran Varlıklar	366.763.780	346.246.215	311.156.792	277.455.508
Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.084.764	165.682.261	271.436.944	160.171.287
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34.772.891	41.160.562	42.395.900	52.245.753
Öz sermaye	719.445.609	694.125.402	558.919.112	481.858.493

Dönen Varlıklar:

Şirket'in dönen varlıkları; 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre benzer seyrederek %0,51 artış göstermiştir. 2018 yılında 2017 yılına göre %1,22 azalırken, 2017 yılında 2016 yılına göre %34,73 artış göstermiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2019/6 ara döneminde 557,5 milyon TL, 2018 yılında 554,7 milyon TL, 2017 yılında 561,6 milyon TL, 2016 yılında 416,8 milyon TL seviyesindedir. Dönen varlıklar, söz konusu dört dönemde ağırlıklı olarak ve ortalama bazda %46,8 ticari alacaklardan ve %35,4 stoklardan oluşmaktadır.

Duran Varlıklar:

Şirketin duran varlıkları; 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre %5,93, 2018 yılında 2017 yılına göre %11,28, 2017 yılında 2016 yılına göre %12,15 artış göstermiştir. Şirket'in duran varlıkları 2019/6 döneminde 366,8 milyon TL, 2018 yılında 346,3 milyon TL, 2017 yılında 311,2 milyon TL, 2016 yılında 277,5 milyon TL seviyesindedir. Duran varlıklar içinde en büyük pay söz konusu dört dönemde ortalama bazda %29,1 ile maddi duran varlıklarındır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA GAYRİMENKUL PAZARI A.Ş.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Toplam yükümlülüklerin ortalama bazda %81,3'ünü oluşturan kısa vadeli yükümlülükler ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve ticari borçlardan oluşmaktadır. Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre %2,7 artış gösterirken, 2018 yılında 2017 yılına göre %39 azalmış, 2017 yılında 2016 yılına göre %69,5 artış göstererek dalgalı bir seyir izlemiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2019/6 döneminde 170,1 milyon TL, 2018 yılında 165,7 milyon TL, 2017 yılında 271,4 milyon TL, 2016 yılında 160,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre %15,5, 2018 yılında 2017 yılına göre %2,9, 2017 yılında 2016 yılına göre %18,9 azalış göstermiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2016 yılında 52,3 milyon TL düzeyindeyken 2019/6 ara dönemine gelindiğinde 34,8 milyon TL seviyelerine kadar gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülükler ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Özkaynaklar:

Şirketin özsermayesi; 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre %3,7, 2018 yılında 2017 yılına göre %24,2, 2017 yılında 2016 yılına göre %16 artış göstermiştir. Şirket'in özkaynakları 2016 yılında 481,9 milyon TL, 2017 yılında 558,9 milyon TL, 2018 yılında 694,1 milyon TL, 2019/6 ara dönemine gelindiğinde; 2018 dönemine ait net dönem karının, yüksek faiz ortamında Şirket'in serbest nakdini artırmak, finansman giderlerini optimize etmek ve bilanço yapısını daha da güçlendirmek amacıyla herhangi bir kar dağıtımı yapılmamış olup, elde edilen karın yasal kayıtlara (VUK) göre oluşan 10.300.243,26 TL net dönem karının "Olağanüstü Yedek Akçeler" hesabına; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında oluşan 97.257.061 TL net dönem karının "Geçmiş Yıl Karları" hesabına aktarılması sonucu 2019/6 ara döneminde 719,5 milyon TL olarak gerçekleşmesinde etkili olmuştur.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BÜRSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

Gelir Tablosu	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	516.384.501	1.189.550.086	922.013.254	694.538.817
Satışların Maliyeti (-)	452.035.806	896.443.622	720.617.931	525.630.174
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	31.687.066	207.722.026	121.395.870	106.280.815
Sürdürülen Faaliyetle Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	34.310.529	192.608.947	116.350.604	105.044.855
Dönem Karı / (Zararı)	33.546.032	159.073.768	91.271.422	85.711.305

Hasılat:

Hasılat 2017 yılında bir önceki yıla göre %32,8, 2018 yılında bir önceki yıla göre %29 artarken, 2019/6 ara döneminde 2018/6 ara dönemine göre %9,7 azalmıştır. Ülke ekonomisi dinamiklerinde 2018 yılı itibarıyla başlayan olumsuz gelişmeler, sektörlere ve piyasalara yansıyarak maliyetlerleri artırmasına karşın, hasılatları önemli ölçüde azaltmıştır. Aynı zamanda sektördeki sıkı rekabet koşulları ve piyasalardaki bozulmalar nedeniyle satış fiyatlarlarına zam yapılamaması da hasılatları sınırlandıran bir başka unsurdur.

Maliyetler:

Şirket'in maliyetleri 2017 yılında 2016 yılına göre %37,1 artarak 720,6 milyon TL, 2018 yılında 2017 yılına göre %24,4 artarak 896,4 milyon TL 2019/6 ara döneminde 2018/6 ara dönemine göre dönemlik bazda %2,5 artarak 452 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019/6 ara döneminde bir önceki döneme göre hasılatlar azalırken; maliyetler, artan enflasyon nedeniyle girdi fiyatlarının yükselmesi ve şirketin en önemli maliyet kalemi olan yakıt giderlerinde ithal kömürün USD bazında artması ile döviz kurlarında meydana gelen yukarı yönlü dalgalanmalar maliyetlerin artmasında en etkili kalemlerdir.

BÜRSA GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		Esas Faaliyet Karı (Zararı): Şirket'in esas faaliyet kan 2016 yılında 106,3 milyon TL, 2017 yılında 121,4 milyon TL, 2018 yılında 207,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak, 2018/6 ara döneminde 105,2 milyon TL olan esas faaliyet karı, 2019/6 ara dönemine gelindiğinde %69,9 azalışla 31,7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Dönem bazındaki söz konusu azalış genel ekonomik konjonktür nedeniyle iç talebin düşmesi nedeniyle satışlardaki azalıştan ve aynı zamanda maliyetlerdeki artışlardan kaynaklanmaktadır. **Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı):** Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/zararı 2016 yılında 105 milyon TL, 2017 yılında 116,4 milyon TL, 2018 yılında 192,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karı ile paralel bir seyir izleyen sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 2018/6 ara döneminde 90,6 milyon TL düzeyindeyken, 2019/6 ara dönemine gelindiğinde %62,1 azalışla 34,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Döviz kurlarında görülen yukarı doğru dalgalanmalar döviz cinsinden borçları arttırarak finansman giderlerinin artmasında etkili olmuştur. **Dönem Kârı/(Zararı):** Şirket'in Dönem Karı 2017 yılında 2016 yılına göre %4,5 azalmış, 2018 yılında 2017 yılına göre %36,6 artmış, 2019/6 ara dönemde 2018/6 ara dönemine göre ise %69,4 azalarak 14.944.557 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ayrıntılı finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlan www.bursacimento.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş	İzahnamede yer alan diğer finansal tablolara ilişkin denetim/sınırlı inceleme raporlarında olumlu görüş dışında bir husus yoktur.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

<table>
<tr><td></td><td>dışındaki hususların içeriği</td><td></td></tr>
<tr><td>B.11</td><td>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</td><td>Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) aşağıdaki tabloda hesaplamıştır.

<table>
<tr><td>Açıklama / Dönem</td><td>30.06.2019</td><td>31.12.2018</td><td>31.12.2017</td><td>31.12.2016</td></tr>
<tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>557.539.484</td><td>554.722.010</td><td>561.595.164</td><td>416.820.025</td></tr>
<tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>170.084.764</td><td>165.682.261</td><td>271.436.944</td><td>160.171.287</td></tr>
<tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>387.454.720</td><td>389.039.749</td><td>290.158.220</td><td>256.648.738</td></tr>
</table>

İzahname içinde yer alan dönemlere ilişkin tüm finansal bilgiler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır. Bu doğrultuda, konsolidasyon sonucu bağlı ortaklıkların dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri de alındığından, net işletme sermaye yeterli gibi görülmekte, ancak ana ortaklık olarak Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin solo mali tabloları dikkate alındığında, net işletme sermayesi ihtiyacı bulunduğu görülmektedir. Bu ihtiyacın karşılanmasına yönelik Yönetim Kurulu tarafından bedelli sermaye artışı kararı alınmıştır.</td></tr>
</table>

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

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

Ortaklığın 105.815.808.-TL tutarındaki mevcut sermayesi 74.184.192.-TL tutarında bedelli olarak artırılmak suretiyle toplam 180.000.000.-TL' ye artırılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 74.184.192.-TL tutarındaki sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %70,1069 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Payların ISIN kodu: TRABUCIM91F3' dır.

İhraç edilecek yeni paylarda grup ve imtiyaz bulunmamaktadır. Yeni Pay alma haklarınının kullanımından sonra kalan paylar borsada satılacaktır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
Yok	Hamiline	Yok	7.418.419.200	0,01	74.184.192	70,1069

C.2 Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

C.3 İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı

Her bir payın nominal değeri

Ortaklığın mevcut çıkarılmış sermayesi 105.815.808.-TL olup, beher payının nominal değeri 0,01 TL'dir.

Ödenmemiş pay sayısı yoktur.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 105.815.808 (Yüzbeşmilyonsekizyüzonbeş-binsekizyüzsekiz) TL olup, muvazaadan ari şekilde tamamı ödenmiştir. Bu sermaye miktarı her biri 1 (Bir) Kuruş itibari değerde 10.581.580.800 (Onmilyarbeşyüzseksenbirmilyonbeşyüzseksenbinsekizyüz) adet hisseye bölünmüştür. Bu sermayenin tamamı hamiline yazılı hisseden oluşan 105.815.808 TL' lik kısmı tamamen ödenmiştir.

C.4 Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi

- Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn. md. 19-TTKn. md. 507)
- Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn. md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için (SPKn. md. 18)

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA İSTANBUL A.Ş

		- Bedelsiz Pay Alma Hakkı (SPKn. md. 19-TTKn md. 462) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. md. 24) - Satma Hakkı (SPKn. md. 27) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn. md. 507) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. md. 29,30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) - Oy Hakkı (SPKn. md. 30, TTKn. md. 432, 433, 434, 435, 436) - İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 420, 439) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438, 439) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437) - İtfa/Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri-No: II.5.1) - Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri-No: II.5.1)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar 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	Şirket'in mevcut payları 10.02.1986 tarihinden beri Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote edilmiş olup, "BUCIM" kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar-Grup 1' de işlem görmektedir. Kotasyon Yönergesinin 41. maddesine göre, Şirket'in bedelli sermaye artırımı nedeniyle ihraç edeceği paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin Borsa İstanbul' a bildirilmesini takiben başka bir işleme ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım politikası 27.03.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Genel Kurul'un onayına sunulmuş ve Genel Kurul'ca kabul edilmiştir.

BUCIRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

		Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. Kâr Dağıtım Politikası: Şirketimizde, kâr dağıtımı ile ilgili olarak; dağıtım oranı, dağıtım tarihi ve dağıtılmasına karar verilmesi halinde, kârın nakit veya pay olarak dağıtılması hususlarında karar, Genel Kurulun yetkisindedir. Ancak, Sermaye Piyasası Kurulunun "Kâr Payı Tebliği" ile şirketlere, kâr dağıtım politikalarında, kâr dağıtımı ile ilgili asgari unsurların belirlenmesi zorunluluğu getirilmiştir. "Genel Kurul tarafından; Şirket'in genel kârlılık durumu dikkate alınarak, ortaklara kâr payı dağıtılmasına veya dağıtılmamasına karar verilebilir. - Kâr payı dağıtılmasına karar verilmesi durumunda; ilgili tebliğlere göre net dağıtılabilir dönem kârının oluşması ve yasal kayıtlarda karşılığının bulunması halinde, mevzuat gereği ayrılacak yedek akçelerden sonra yıllık dağıtılabilir net dönem kârının %25'inden az olmamak üzere brüt ve nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtılması yönündedir. - Kâr dağıtımının en geç söz konusu Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın Haziran ayının sonuna kadar gerçekleştirilmesi amaçlanmakta olup, dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Genel Kurul veya yetki verdiğinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına da karar verebilir. - Kâr payı dağıtılmamasına karar verilmesi durumunda; mevcut yasal prosedürün takibi ile kârın neden dağıtılmadığı ve dağıtılmayacak kârın nasıl kullanılacağı Genel Kurulun bilgisine sunulur." Kâr Dağıtım Politikası, ancak Genel Kurul kararı ile değiştirilebilir.

D-RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	**Likidite Riski:** Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. **Kur Riski:** Şirket'in döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. **Piyasa Riski:** Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimlerdir. İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Şirket'in gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açmaktadır. **Faiz Oranı Riski:** Şirket libor faiz oranlı banka kredilerinden dolayı faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilenmekte ve faiz oranı riskine

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA ÇİMENTO FAB... A.Ş

		maruz kalmaktadır. Sabit faizli banka kredileri ile vadeli mevduatlarında risk olmamakla beraber operasyonlarının devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatlar için ileride gerçekleşecek faiz oranlarından etkilenmektedir. **İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:** **Talep Daralması:** Global likidite sıkışıklığı, faizlerin yükselmesiyle hem konut talebinin hem de büyük alt yapı projelerinin finansmanının olumsuz etkilenmesi, çimento sektörü için risk oluşturmaktadır. Talep daralması sebebiyle üretilen yarı mamul (klinker) stoklarının artması, aynı zamanda ihracatta meydana gelecek daralmayla birlikte, fiyatların düşmesini tetikleyecek şirketlerin karlılıklarının düşmesine etki edebilecektir. **Sektördeki Rekabet Artışı:** Sektörde rakiplerin yeni yatırımları nedeniyle üretim kapasitelerini artırmaları sonucu oluşan arz artışı, özellikle satış fiyatları üzerinde baskı yaratabilecektir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir. Sektördeki rekabet artışı şirketlerin karlılıklarını olumsuz etkileyebilir. **Çimento Sektöründeki Mevsimsellik Etkisi:** Çimento sektörü; inşaat sektörü ile paralel olarak yoğun kış şartlarının yaşandığı aylarda ciddi olarak etkilenmekte ve satış miktarlarında düşüşler yaşanmaktadır. Nisan ayından itibaren başlayan ve Eylül ayının sonlarına dek devam eden aylar, satışların en yoğun olduğu dönemler olmaktadır. Kışların nispeten daha yumuşak geçtiği Marmara Bölgesi'ndeki şirketler bu durumdan daha az etkilenmektedir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	**İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:** Kâr payı gelirine ilişkin riskler şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi veya Genel Kurul'ca karın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır. Sermaye kazancına ilişkin riskler zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir. Sonuç olarak, pay sahibi şirketin karına veya zararına ortak olmaktadır.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA DERİ A.Ş.

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	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, Şirket'in nakit sermaye artışı sonucu sağlayacağı tahmini Brüt nakit girişi: 74.184.192 TL, Halka arzla ilgili tahmini toplam maliyet: 269.756 TL, Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi: 73.914.436 TL'dir.

Tahmini Maliyetler (TL)

SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden % 0,2)	148.368
BİAŞ Kayıt Ücreti % 0,03	22.255
MKK İhraççı Hizmet Bedeli % 0,005	3.709
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	29.674
Aracı Kuruluş Ücreti	57.750
İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)	3.000
Diğer Giderler	5.000
TOPLAM	269.756
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	74.184.192
Pay Başına Tahmini Maliyet	0,0036

Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullandırılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların "BİAŞ" Birincil Piyasa da satılması şeklinde değerlendirilmek suretiyle gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar BİAŞ Birincil Piyasasında nominal değerin üzerinde satışa sunulacağından satış fiyatı ile nominal değer arasındaki fark kadar emisyon primi oluşacak, dolayısı ile satıştan elde edilecek net gelir artacağından pay başına maliyet düşecektir.

Şirket ortaklarına, Şirket'te sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden, 15 gün boyunca, yeni pay alma hakkının tanınması ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİAŞ birincil piyasada satış işlemlerinde ortakların/yatırımcıların pay bedellerini Şirket

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

		hesabına transfer etmesi ve alım emirlerinin iletimine aracılık sırasında ilgili aracı kurumların kendi ücretlendirme politikasına tabi olacaktır. Aracı kurumlar; yeni pay haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nda satılması, tüm bu işlemler sonrasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan komisyon, hesap açma, virman ücreti, vergi ve diğer ücret taleplerinde bulunabilirler.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.10.2019 tarih ve 1044 sayılı kararıyla, Şirket sermayesinin 105.815.808 (Yüzbeşmilyonsekizyüzonbeşbinsekizyüzsekiz) TL'den, 180.000.000 (Yüzseksenmilyon) TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda sermaye artışı ile sağlanacak brüt fon 74.184.192 (Yetmişdört-milyonyüzseksendörtbinyüzdoksaniki) TL net fon ise 73.914.436 (Yetmiş-üçmilyondokuzyüzondörtbindörtyüzotuzaltı) TL' dir. Şirket'in mevcut bilanço yapısının değerlendirilmesi neticesinde Şirket'in elde ettiği faaliyet karının Şirket'in borçlarının çevrilmesi için yeterli olmadığı görülmüş olup, sermaye artırımı ile Şirket'in tedarikçilerine olan borçları ile kredi borçlarının, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin bedelli artırılması suretiyle finanse edilmesinin, Şirket'in faaliyetlerine ve gelişimine olumlu katkısı olacağı, bu tür bir sermaye artırımının Şirket'in mevcut bilançosundaki büyük borç kalemlerinin bir kısmından kurtaracağı, Şirket'in faaliyet alanlarında yatırım yapmaya yoğunlaşmasına imkan vereceği ve böylelikle sermaye artırımının Şirket'e fayda sağlayacağı değerlendirilmiştir. Bu sayede yüksek finansman giderlerinin karlılık üzerindeki negatif etkisinin bir kısmının bertaraf edilmesi ve Şirket'in finansal yükümlülüklerinin azaltılarak net işletme sermayesinin artırılması hedeflenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz edilen payların nominal değeri 74.184.192 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değere denk (1 lot/100 adet pay) pay için 1 TL değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerin altında kalmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

		Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç; 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanım hakkı 15 gün olacaktır. Pay bedelleri İş Bankası, Bursa Kurumsal Şube nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR58 0006 4000 0012 1990 0171 60 IBAN No.'lu özel hesaba yatırılacaktır. Ödeme nakit, banka içi havale ve EFT yoluyla yapılabilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise, nominal değerinin altında olmamak üzere SPK düzenlemeleri çerçevesinde BİAŞ birincil piyasada oluşan fiyattan satılacağından belirlenmiş bir halka arz fiyatı bulunmamaktadır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ' ta işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ' ta işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuoyuna duyurulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in internet sitesinde, KAP' ta ve Tacirler Yatırım' ın internet sitesinde ilan edilecektir. Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, satılamayan paylar iptal edilecek ve sermaye satılan tutar üzerinden tescil olunacaktır. Verilmiş herhangi bir satın alma taahhüdü bulunmamaktadır.
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 Tacirler Yatırım aracılık ücreti alacaktır. Bunun dışında halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaati bulunmamaktadır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FAB... 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	**İhraççı:** Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi Yoktur.
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	Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 nominal değerli 100 adet paydan oluşan bir lot pay için (negatif) sulanma etkisinin tutarı -2,39148 TL ve yüzdesi %-35,17382 'dir. Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için (negatif) sulanma etkisinin tutarı -0,97367 TL ve yüzdesi %-14,32075, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin tutarı 1,38520 TL ve yüzdesi %31,19717'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birinci

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

		piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Adresi	Sorumlu Denetçi, Adı Soyadı	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu
1 Ocak - 30 Haziran 2019	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL	Kudret FİKİRLİ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
1 Ocak - 31 Aralık 2018	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL	Kudret FİKİRLİ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
1 Ocak - 31 Aralık 2017	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL	Kudret FİKİRLİ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
1 Ocak - 31 Aralık 2016	Arkan Ergin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak Office Building, Sümer Sok. N:4 K:2 Maslak/İSTANBUL	Birgül ERDOĞAN	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA İSTANBUL TAKASBANK A.Ş

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

İlgili Mevzuat gereğince, Bağımsız Denetim Kuruluşu 10 yıl içinde, aynı şirket için toplam 7 yıl denetçi olarak görev yapabildiğinden, Bağımsız Denetim Kuruluşu rotasyonu kapsamında değişiklik olmuştur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in ilgili dönemle itibariyle kamuya açıklanmış tüm finansal tablolarına ve faaliyet raporlarına, www.bursacimento.com.tr veya Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.

BAĞIMSIZ / SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ				
30.06.2019 ARA DÖNEM ile 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 FİNANSAL TABLOLARINDAN SEÇİLMİŞ KALEMLER				
	30.06.2019	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	83.606.092	26.105.976	65.001.504	72.551.197
Ticari Alacaklar	222.939.350	248.077.745	295.539.441	207.509.237
Stoklar	223.944.679	242.201.344	170.990.427	113.472.038
Diğer Dönen Varlıklar	3.354.969	5.871.507	15.328.803	9.796.236
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	**557.539.484**	**554.722.010**	**561.595.164**	**416.820.025**
DURAN VARLIKLAR				
Finansal Yatırımlar	4.560.973	4.560.973	2.555.398	2.555.398
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	53.214.751	50.630.452	51.007.368	41.941.265
Peşin Ödenmiş Giderler	12.357.287	10.179.376	9.742.388	370.310

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.421.186	1.421.186	1.421.186	--
Maddi Duran Varlıklar	269.576.967	261.659.476	230.879.956	220.980.527
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.120.380	6.251.044	6.523.434	4.114.213
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	**366.763.780**	**346.246.215**	**311.156.792**	**277.455.508**
TOPLAM VARLIKLAR	**924.303.264**	**900.968.225**	**872.751.956**	**694.275.533**

KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47.684.181	47.619.775	90.152.326	32.636.243
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.908.928	13.694.664	26.930.309	32.754.542
Ticari Borçlar	87.141.548	82.556.005	113.233.938	66.661.982
Ertelenmiş Gelirler	11.999.757	9.095.835	17.972.861	11.642.166
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.457.444	1.932.991	3.288.941	3.591.607
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**170.084.764**	**165.682.261**	**271.436.944**	**160.171.287**
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.971.817	13.476.147	18.572.500	31.443.926
Uzun Vadeli Karşılıklar	29.432.142	27.363.442	23.497.555	20.492.878
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**34.772.891**	**41.160.562**	**42.395.900**	**52.245.753**
ÖZKAYNAKLAR				
Ödenmiş Sermaye	105.815.808	105.815.808	105.815.808	105.815.808

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA ... A.Ş

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	67.980.661	60.681.996	56.587.263	52.325.077
Diğer Yedekler	32.865	32.865	32.865	32.865
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	354.524.747	265.052.455	215.280.708	174.066.413
Net Dönem Karı/Zararı	14.944.557	97.257.061	71.221.773	74.541.904
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**719.445.609**	**694.125.402**	**558.919.112**	**481.858.493**
TOPLAM KAYNAKLAR	**924.303.264**	**900.968.225**	**872.751.956**	**694.275.533**

	01.01.2019-30.06.2019	**01.01.2018-31.12.2018**	**01.01.2017-31.12.2017**	**01.01.2016-31.12.2016**
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Hasılat	516.384.501	1.189.550.086	922.013.254	694.538.817
Satışların Maliyeti (-)	-452.035.806	-896.443.622	-720.617.931	-525.630.174
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	**64.348.695**	**293.106.464**	**201.395.323**	**168.908.643**
BRÜT KAR (ZARAR)	**64.348.695**	**293.106.464**	**201.395.323**	**168.908.643**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21.808.035	-44.190.493	-36.876.165	-38.430.873
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-26.085.081	-60.138.292	-50.646.647	-33.205.434
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2.231.544	-8.321.018	-4.145.715	-4.331.173
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36.960.097	104.812.109	45.665.261	24.314.582
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-19.497.066	-77.546.744	-33.996.187	-10.974.930
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**31.687.066**	**207.722.026**	**121.395.870**	**106.280.815**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19.524.323	31.670.432	14.587.787	11.808.194
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12.206.416	-17.749.673	-4.388.244	-1.918.450
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen	2.628.128	-306.766	1.404.416	3.264.302

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA İSTANBUL A.Ş.

Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar				
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI (ZARARI)	**41.633.101**	**221.336.019**	**132.999.829**	**119.434.861**
Finansman Gelirleri	141.413	3.069.990	5.853.696	4.891.832
Finansman Giderleri (-)	-7.463.985	-31.797.062	-22.502.921	-19.281.838
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**34.310.529**	**192.608.947**	**116.350.604**	**105.044.855**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir (Gideri)	**-764.497**	**-33.535.179**	**-25.079.182**	**-19.333.550**
- Dönem Vergi Gelir (Gideri)	-2.384.816	-34.887.816	-26.037.009	-19.137.790
- Ertelenmiş Vergi Gelir (Gideri)	1.620.319	1.352.637	957.827	-195.760
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**33.546.032**	**159.073.768**	**91.271.422**	**85.711.305**
DÖNEM KARI/ZARARI	**33.546.032**	**159.073.768**	**91.271.422**	**85.711.305**
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI				
Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar	**-3.057.332**	**-4.134.452**	**-2.054.897**	**-2.898.859**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-3.863.465	-5.210.644	-2.509.403	-3.416.763
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar	-43.829	-70.150	-47.375	-165.449
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	849.962	1.146.342	501.881	683.353
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	**30.488.700**	**154.939.316**	**89.216.525**	**82.812.446**

BORSA SINEMEN DENETİMİ A.Ş.
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	18.104.995	61.108.298	19.773.572	10.889.676
Ana Ortaklık Payları	12.383.705	93.831.018	69.442.953	71.922.770
Hisse Başına Kazanç	**0,141**	**0,919**	**0,673**	**0,704**

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 19 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, çimento üretimi ve satışı yapmaktadır. Bu sektörde yaşanacak talep daralmaları şirketin en temel riskidir. Çimento sektörü, kamunun geniş çaplı toplu konut inşaatları, altyapı yatırımları, bankaların uygun koşullarda verdiği konut kredileri gibi faktörlerden olumlu yönde, buna karşılık gayrimenkul sektöründeki durgunluk ve altyapı yatırımlarındaki daralmadan olumsuz yönde etkilenmektedir. İç piyasadaki talep daralmaları, Çimento şirketlerini ihracata yöneltmektedir.

Şirket'in çimento üretim maliyetlerde en büyük paya sahip giderler, yakıt (Kömür, Doğal gaz vb.) ve elektrik giderlerinden oluşturmaktadır. Enerji fiyatlarında yaşanacak dalgalanmalar Şirket'in karlılığını önemli ölçüde etkileyebilir. Döviz kurlarına bağlı olarak değişen kömür fiyatları da Şirket'in karlılığını etkileyebilir. Buna göre enerji ve kömür fiyatlarında yaşanacak artışlar Şirket'in karlılığını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.1. Kredi Riski:

Kredi riski, Şirket'in alacaklı olduğu müşterilerinin ya da finansal kuruluşların geri ödeme sıkıntısına düşmeleri veya anlaşmanın gereklerini yerine getirememeleri nedeniyle ortaya çıkar. Böyle durumların ortaya çıkması halinde Şirket faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenecektir.

Şirket yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminat mektubu, ipotek, kefalet ve teminat çekleri ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Müşterilere, kredi geçmişleri ve güncel veri ve bilgiler kapsamındaki kredibiliteleri dikkate alınarak limit tanımlanmaktadır.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

5.1.2 Likidite Riski:

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Talep Daralması

Global likidite sıkışıklığı, faizlerin yükselmesiyle hem konut talebinin hem de büyük alt yapı projelerinin finansmanının olumsuz etkilenmesi, çimento sektörü için risk oluşturmaktadır.

Talep daralması sebebiyle üretilen yarı mamul (klinker) stoklarının artması, aynı zamanda ihracatta meydana gelecek daralmayla birlikte, fiyatların düşmesini tetikleyecek şirketlerin karlılıklarının düşmesine etki edebilecektir.

5.2.2. Sektördeki Rekabet Artışı

Sektörde rakiplerin yeni yatırımları nedeniyle üretim kapasitelerini artırmaları sonucu oluşan arz artışı, özellikle satış fiyatları üzerinde baskı yaratabilecektir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir. Sektördeki rekabet artışı şirketlerin karlılıklarını olumsuz etkileyebilir.

5.2.3. Çimento Sektöründeki Mevsimsellik Etki:

Çimento sektörü; inşaat sektörü ile paralel olarak yoğun kış şartlarının yaşandığı aylarda ciddi olarak etkilenmekte ve satış miktarlarında düşüşler yaşanmaktadır. Nisan ayından itibaren başlayan ve Eylül ayının sonlarına dek devam eden aylar, satışların en yoğun olduğu dönemler olmaktadır. Kışların nispeten daha yumuşak geçtiği Marmara Bölgesi'ndeki şirketler bu durumdan daha az etkilenmektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler. Bu iki tür gelire ilişkin riskler aşağıda açıklanmaktadır.

5.3.1. Kâr payı gelirine ilişkin riskler:

Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri kârın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri kârını nakden veya kâr payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen kârın elde edilmemesi veya Genel Kurul'ca kârın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kâr dağıtılmaması riski vardır.

Şirket'in zarar ettiği dönemlerde ortakların kâr payı geliri elde edememe riski vardır. Ayrıca kâr oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğunda, bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BÜRSA ... A.Ş

kâr dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımı zorunlu değilse ortaklar Genel Kurul'u kâr dağıtıp dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda Genel Kurul kâr dağıtmama kararı alırsa ortakların kâr payı almama riski vardır.

Türk Lirası değerindeki dalgalanmalar Şirket'in paylarına ilişkin ödeyeceği kâr payı tutarını önemli ölçüde etkileyebilir.

5.3.2. Sermaye kazancına ilişkin riskler:

Zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve/veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Payların BIST' te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında, elden çıkarılması yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1 Kur Riski

Şirket'in döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır.

Planlanan satışlar sebebiyle döviz bazlı ticari alacaklar oluşacaktır. Döviz kurundaki artışlar döviz bazlı borçlardan dolayı Şirket karlılığı olumsuz etkilerken, döviz bazlı alacaklardan dolayı olumlu etkilenecektir. Kurdaki düşüşler ise aksi yönde etki yapacaktır.

5.4.2 Faiz Oranı Riski

Şirket'in libor faiz oranlı banka kredilerinden dolayı faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilenmekte ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Sabit faizli banka kredileri ile vadeli mevduatlarında risk olmamakla beraber operasyonlarının devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatlar için ileride gerçekleşecek faiz oranlarından etkilenmektedir.

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA GAYRİMENKUL YAT. A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi çimento ve hazır beton ile bunların ana ve tali girdilerinin imali, satışı ve ihracı ile ilgili ticari ve sınai faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket, 14 Temmuz 1966 yılında Eski İnegöl Yolu Kestel - Bursa adresinde, Bursa Bölgesinin çimento ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kurulmuştur.

1969 yılında 230.000 ton Klinker Üretim Kapasitesi ve 250.000 ton Çimento Öğütme Kapasitesi ile faaliyete geçen fabrikanın, zaman içerisinde yapılan yatırımlarla klinker üretim kapasitesi 1.400.000 tona, çimento öğütme kapasitesi ise 2.850.000 tona çıkarılmıştır.

Son durum itibariyle 500.000.000 TL. kayıtlı ve 105.815.808 TL. çıkarılmış/ödenmiş sermayeye sahip Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. kuruluşundan bu güne halka açık olma özelliğini halen sürdürmektedir. Kuruluşunda 1.236 ortağı bulunan Şirketimizin 30.06.2019 itibariyle ortak sayısı yaklaşık 3.000 civarındadır.

Bursa Çimento, çimento fabrikasının yanında, bağlı ortaklığı konumunda bulunan diğer şirket yatırımları ile de Bursa ve Türkiye ekonomisine katkısını büyüterek sürdürmüştür.

Bursa Organize Sanayi Bölgesinde vasıflı çelik üretmek üzere 1970 yılında, başta otomotiv, makina ve zirai makine-alet sanayi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kurulan Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 100.975.680 TL'dir. Çemtaş 1987 yılında satın alınmış olup, % 57,73 oranındaki hissesi Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ne aittir. Yapılan kapasite artırımı ve modernizasyon yatırımları ile Çelikhane kapasitesi yıllık 30.000 ton'dan 150.000 tona, Haddehane ise 75.000 ton'dan 210.000 tona çıkarılmıştır. 2010 yılında Kabuk Soyma ve 2011 yılında da (1.551 ton/yıl kapasiteli) Denge Çubuğu Tesisi ilave olmuştur.

Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. hazır beton üretimine 1986 yılında Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. bünyesinde başlamış olup, 1989 yılında kendi adıyla ayrı bir tüzel kişilik olarak hazır beton sektöründe faaliyete geçmiştir. 10.500.000 TL sermayeye sahip Bursa Beton San. ve Tic. A.Ş.'nin %99,79'u Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ye aittir. Yapılan yatırımlarla, yıllık 50.000 m3 olan kapasitesi 3.000.000 m3'e çıkan Şirket halen; Bursa, Yalova, Balıkesir ve Kütahya illerinde kurulu 20 tesisindeki 22 adet beton santrali ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

2000 tarihinde Gemlik'te kurulan Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'nin %50 hissesine Bursa Çimento Grubu 2005 tarihinde ortak olmuştur. Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'nin 2.000.000 ton genel yük elleçleme ve 150.000 Teu konteynır elleçleme kapasitesine sahip olan liman tesisi Aralık 2007'de tamamlanarak işletmeye alınmıştır. Liman aynı anda 8 gemiyi kabul edecek toplam 1.200 metre uzunluğunda rıhtıma sahiptir. Başlangıçta 4.200.000 TL olan Şirket sermayesi şu anda 63.050.000 TL'ye ulaşmıştır.

Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Seyitömer Termik Santrali'nde yakılan kömürden elde edilen külü işleyip pazarlamak suretiyle değerlendirilmesi amacıyla, termik santral içerisinde

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş

1999 yılında 360.000 ton/yıl üretim kapasitesiyle kurulmuştur. 4.800.000 TL sermayesi olan Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %99,99'u Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ye aittir.

Bursa Agrega Sanayi ve Ticaret A.Ş. her türlü madencilik faaliyetinde bulunmak, maden ruhsatı başvurusu yapmak, devretmek, kiralamak ve bu amaçla gerekli tesisleri kurarak çıkacak malzemeyi üretmek, ürettirmek ticaretini yapmak amacıyla 2016 yılında kurulmuştur. 2.000.000 TL sermayesi olan Bursa Agrega Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %99,79'u Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ye aittir.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve iletme adı:

İhraççının Unvanı: Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi olup, ticaret siciline tescil edilen ayrıca bir işletme adı yoktur.

6.1.2. İhraççının ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi: Hacılyas Mahallesi Ulubatlı Hasan Bulvarı No:106 Osmangazi/BURSA

Ticaret Sicil Müdürlüğü: Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü

Ticaret Sicil Numarası: 13330

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve suresi:

14.07.1966 – Süresiz

6.1.4. İhraççının tabi olduğu mevzuat, ortaklığın kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları (TTK, SPK, VUK. vb.)
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Adresi (Merkez)	:	Hacılyas Mahallesi Ulubatlı Hasan Bulvarı No:106 Osmangazi/BURSA
Adresi (Fabrika)	:	Yeni Mahalle Uludağ Caddesi No:170 Kestel/BURSA
Adresi (Kütahya Şubesi)	:	İshakseydi Mahallesi Seyidömer Caddesi No:32 KÜTAHYA
İnternet Adresi	:	www.bursacimento.com.tr

İNÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Fabrika Telefon ve Fax No	:	0(224) 372 15 60 - 0(224) 372 16 60 GSM: 0 532 755 35 57
Kütahya Telefon ve Fax No	:	0(274) 249 49 01 - 0(274) 249 49 05

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:

Yoktur.

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

Yoktur.

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.

İŞCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA ÇİMENTO FABRİKASI 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:

2019/6 dönemi, 2018, 2017 ve 2016 yıllarındaki üretim ve satış miktarları aşağıdaki gibidir.

Üretim (Ton)	2019/6 Dönemi	2018 Yılı	2017 Yılı	2016 Yılı
Klinker	474.874	1.077.122	1.339.117	1.214.170
Çimento	448.081	1.326.989	1.681.448	1.517.437
Çelikhane	67.431	180.595	174.019	160.428
Haddehane	64.904	163.914	162.212	150.850
Hazır Beton	450.142	1.939.348	2.784.009	2.557.230
Uçucu Kül	39.811	148.150	204.937	166.290

Satış (Ton)	2019/6 Dönemi	2018 Yılı	2017 Yılı	2016 Yılı
Klinker	132.708	8.103	10.001	---
Çimento	437.573	1.320.222	1.691.812	1.509.757
Çelik	70.637	159.345	160.553	150.490
Hazır Beton	450.142	1.939.348	2.784.009	2.557.230
Uçucu Kül	39.811	148.150	204.937	166.290

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA DİREKT ... A.Ş.

2019/6 dönemi, 2018, 2017 ve 2016 yıllarındaki satış tutarları aşağıdaki gibidir.

Satışlar (TL)	30.06.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Klinker	18.469.899	%3,58	1.174.990	%0,10	1.050.137	%0,11	-	-
Çimento	65.505.835	%12,69	155.239.279	%13,05	157.303.154	%17,06	128.746.597	%18,54
Çelik	363.189.767	%70,33	764.727.419	%64,29	456.467.809	%49,51	296.686.624	%42,72
Hazır Beton	69.089.799	%13,38	267.928.638	%22,52	306.537.830	%33,25	268.273.035	%38,63
Uçucu Kül	129.201	%0,03	479.760	%0,04	654.324	%0,07	832.561	%0,12
TOPLAM	**516.384.501**	**%100**	**1.189.550.086**	**%100**	**922.013.254**	**%100**	**694.538.817**	**%100**

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:

Şirket çimento sektöründe faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda talep olduğunda klinker satışı da yapmaktadır. Çimento satışları öncelikli olarak yurt içi piyasaya yapılmakta olup, talep olduğunda yurt dışına da satılabilmektedir.

Şirket'in, fabrikasının bulunduğu Bursa ili ve çevresinin bulunduğu pazarlara hem ekonomik hem de sosyal açıdan birçok katkısı bulunmaktadır.

Sektörde yer alan firmalar inşaat işlerinde genellikle bölgesel pazarlara yönelik olarak çalışmaktadırlar. Bu nedenle maksimum 250 km'lik mesafeye kadar olan pazarlara kadar erişilebilmektedir. Uzak mesafelere olan nakliye maliyetinin toplam maliyetler içinde yüksek oluşu, o bölgelerde Pazar oluşturmayı ve pazardan daha fazla pay alabilmeyi güçleştirdiği için, uzak mesafelere ürün satışında dezavantaj yaratmaktadır.

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'nin (TÇMB) kendi internet sitesinde (www.tcma.org.tr) açıkladığı geçmiş yıllara ait veriler incelendiğinde; çimento sektörü iç tüketimi, Türkiye ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. TÇMB'nin internet sitesinde açıkladığı bölgesel

TACIRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ A.Ş

tüketim verileri baz alındığında Şirket'in 2019 Ocak – Ağustos dönemindeki Marmara Bölgesi Pazar payı %8,13 Türkiye'deki Pazar payı %1,98'dir.

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:

Satışların Yurtiçi ve Yurt Dışı Kırılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Net Satışlar (TL)	**30.06.2019**	**%**	**31.12.2018**	**%**	**31.12.2017**	**%**	**31.12.2016**	**%**
- Klinker	18.469.899	%4,52	1.174.990	%0,12	1.050.137	%0,13	-	
- Çimento	87.561.913	%21,43	246.641.933	%25,99	261.695.464	%32,14	223.834.950	%33,41
- Çelik	233.278.820	%57,10	432.829.816	%45,61	244.370.514	%30,01	176.938.776	%26,41
- Hazır Beton	69.089.799	%16,91	267.928.638	%28,23	306.537.830	%37,64	268.273.035	%40,05
- Uçucu Kül	129.201	%0,03	479.760	%0,05	654.324	%0,08	832.561	%0,12
Yurt İçi Toplam	**408.529.632**	**%100**	**949.055.137**	**%100**	**814.308.269**	**%100**	**669.879.322**	**%100**
- Çimento	2.274.162	%1,69	3.801.535	%1,12	3.324.589	%1,54	872.823	%0,67
- Çelik	132.251.742	%98,31	334.542.768	%98,88	212.553.580	%98,46	128.758.571	%99,33
Yurt Dışı Toplam	**134.525.904**	**%100**	**338.344.303**	**%100**	**215.878.169**	**%100**	**129.631.394**	**%100**
TOPLAM	**543.055.536**		**1.287.399.440**		**1.030.186.438**		**799.510.716**	

Türkiye'de kurulmuş olan ve taş ve toprağa dayalı sektörde faaliyet gösteren Şirket'in faaliyet konusu çimento ve klinker üretimi ile satışıdır. Bağlı ortaklıkları da vasıflı çelik, hazır beton, agrega ve uçucu kül üretimi ve satışı yapmaktadırlar.

Şirket Bursa ve çevre illeri olan, Yalova, Bilecik, Balıkesir, Kütahya, İstanbul ve İzmit illerinde faaliyet gösteren bayilere, hazır beton ve inşaat firmalarına, prefabrik üreticileri ile kamu kuruluşlarına ve depoculara satış yapmaktadır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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

İzahnamenin 5. bölümünde bahsedilen risklere bağlı olarak Şirket faaliyetleri olumlu ve olumsuz etkilenebilir.

Kur artışı döviz bazlı satışlarda, satış gelirlerinin artmasına (kur düşüşü ise satış gelirlerinin azalmasına) neden olabileceği için olumlu yönde, en önemli maliyet girdilerinden olan kömür alımlarından dolayı ise maliyet artışına neden olacağından olumsuz yönde bir etki yapabilecektir. Deprem ve savaş gibi olağanüstü durumlar sektörü ilk etapta olumsuz yönde, sonrasında ise olumlu yönde etkileyebilecektir.

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 sürelerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan etkileyen herhangi bir patent, lisans, sınai-ticari, vb. anlaşma bulunmamaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Sektörle ilgili en sağlıklı ve bağımsız veriler Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'nden elde edilmektedir. İzahnamede yer alan verilerin dayanağı Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'nin yayımladığı bölgelere göre çimento ve klinker üretim satış stok tablolarıdır.

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:

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. ("Şirket", "Ana ortaklık") çimento ve hazır beton ile bunların ana ve tali girdilerinin imali, satışı ve ihracı ile ilgili ticari ve sınai faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket, 1966 yılından itibaren Eski İnegöl Yolu Kestel - Bursa adresinde faaliyet göstermekte olup Bursa Ticaret Siciline 13330 / 22463 numara ile kayıtlıdır. Şirket'in hisse senetleri halka açıktır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup") faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çemtaş")
- Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Bursa Beton")
- Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ares")
- Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.("Roda")
- Bursa Agrega Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Agrega")

Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, Grup'un faaliyetleri aşağıda belirtilen belli başlı beş sektör altında toplanmıştır:

Çimento, Çelik, Hazır Beton, Uçucu Kül ve Liman İşletmesi

Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş: Bursa Organize Sanayi Bölgesinde vasıflı çelik üretmek üzere 1970 yılında, başta otomotiv, makina ve zirai makine-alet sanayi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kurulan şirketin 30 Haziran 2019 sonu itibariyle sermayesi 100.975.680 TL olup %57,73 oranındaki hissesi Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ne aittir. Şirketin üretim birimleri; çelikhane (150.000 ton/yıl kapasiteli), Haddehane (210.000 ton/yıl kapasiteli olmak üzere iki ana bölümden oluşmaktadır.

Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş: Hazır beton üretimine 1986 yılında Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. bünyesinde başlamış olup, 1989 yılında kendi adıyla ayrı bir tüzel kişilik olarak hazır beton sektöründe faaliyete geçmiştir. Şirket halen; Bursa, Yalova, Balıkesir ve Kütahya illerinde kurulu 20 tesisindeki 22 adet beton santrali ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş: Seyitömer Termik Santralindeki uçucu külleri işleyip pazarlamaktadır.

Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş: 2000 tarihinde kurulan şirketin %50 hissesine Bursa Çimento Grubu 2005 tarihinde ortak olmuştur. Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'nin 2.000.000 ton genel yük elleçleme ve 150.000 Teu konteynır elleçleme kapasitesine sahip olan liman tesisi Aralık 2007'de tamamlanarak işletmeye alınmıştır.

Bursa Agrega Sanayi ve Ticaret A.Ş: Şirket faaliyet konusu, Her türlü madencilik faaliyetinde bulunmak, maden ruhsatı başvurusu yapmak, devretmek, kiralamak ve bu amaçla gerekli tesisleri kurarak çıkacak malzemeyi üretmek, ürettirmek ticaretini yapmaktır. Şirket 2016 yılında kurulmuştur.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in bağlı ortaklıkları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

Ticaret Unvanı	Ana Faaliyet Konusu	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Oranı(%) 30.06.2019
Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Vasıflı çelik üretimi ve pazarlanması	Bursa, Türkiye	100.975.680	57,73
Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hazır Beton üretimi ve satışı	Bursa, Türkiye	10.500.000	99,79
Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Termik Santraldeki uçucu küllün işlenmesi ve pazarlanması.	Bursa, Türkiye	4.800.000	99,99
Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	Liman Hizmetleri	Bursa, Türkiye	63.050.000	50,00
Tasfiye Halinde Tunçkül Çimento Min.Kat.İnş. ve Tic.A.Ş.	Uçucu Kül Üretimi ve satışı	Kütahya, Türkiye	1.200.000	50,00
Bursa Agrega Sanayi ve Ticaret A.Ş	Her türlü madencilik faaliyetinde bulunulması	Bursa, Türkiye	2.000.000	99,79

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar haricindeki Şirket'in %99,99 hisseye sahip olduğu Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %98 hisseye sahip olduğu Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet hacim ve sonuçlarının düşük olmaları nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirketimizin Yönetim Kurulu Kararına bağlanmış, önemli ölçüde maddi duran varlık alımı ve satımı bulunmamaktadır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

a) Sahip olunan maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler;

Şirket'in 30.06.2019 tarihi itibariyle sınırlı bağımsız denetimden geçmiş solo finansal tablolarındaki maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Maddi duran varlıkların 5.246 kalemden oluşması nedeniyle verilere kümüle olarak yer verilmiştir.

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)**
Arsa ve Araziler	Muhtelif	---	----	15.279.381	Fabrika Sahası, stok sahası, Hammaade ocağı, taş ocağı, arsa ve tarla	---	---	---
Yer Üstü ve Yer Altı Düzenleri	Muhtelif	---	----	5.276.651	Üretim	---	---	---
Binalar	Muhtelif	---	----	30.450.659	Fabrika idari ve isletme binaları, üretim binaları ve müştemilatı	---	---	---
Makine ve Teçhizatlar	Muhtelif	---	----	150.859.190	Üretim	---	---	---
Taşıt Araçlar	Muhtelif	---	----	11.163.966	Üretim	---	---	---
Demirbaşlar	Muhtelif	---	----	5.767.662	Üretim	---	---	---
Özel Maliyet	Muhtelif	---	---	4.961.871	Üretim	---	---	---
Diğer Maddi Duran Varlıklar	Muhtelif	---	----	7.993.878	Üretim	---	---	---
TOPLAM				**231.753.258**				

b) Edinilmesi planlanan maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler;

İzahname tarihi itibariyle yeni bir maddi duran varlık edinilmesi hakkında verilmiş bir karar bulunmamaktadır.

c) Finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler;

Yoktur.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BÜRSA SINAİ TESİSLERİ A.Ş.

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

Şirket'in maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

TESİS ADI	ÇEVRE İZİN TARİHİ	ÇEVRE İZİN SAYISI
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.	03.07.2019 (Geçici Faaliyet Belgesi)	222463212.1.1 (Geçici Faaliyet Belgesi)

TESİS ADI	ÇED BELGESİ TÜRÜ	TARİHİ	NUMARASI
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. (Taş Ocağı)	ÇED Kapsam Dışı	26.04.2017	56607814/220.99-15108
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. (Döner Fırın 1 Modernizasyonu)	ÇED Önemsiz	09.06.1995	B 19 4 İÇM 4 16 00 01/95-501
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. (Döner Fırın 2 Modernizasyonu)	ÇED Kapsam Dışı	01.11.2018	56607814/220.03-E.26586

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

Son finansal tablo tarihi (30.06.2019) ve izahnamenin imza tarihi itibariyle kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek yoktur.

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

Yoktur.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI 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:

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli finansal durum tablolarının (Bilanço) önemli kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır:

VARLIKLAR	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	2019/2018	2018/2017	2017/2016
DÖNEN VARLIKLAR							
Nakit ve Nakit Benzerleri	83.606.092	26.105.976	65.001.504	72.551.197	220,3%	-59,8%	-10,4%
Ticari Alacaklar	222.939.350	248.077.745	295.539.441	207.509.237	-10,1%	-16,1%	42,4%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*60.420*	*107.242*	*122.615*	*37.749*	-43,7%	-12,5%	224,8%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*222.878.930*	247.970.503	295.416.826	207.471.488	-10,1%	-16,1%	42,4%
Diğer Alacaklar	12.202.035	15.407.160	534.658	871.303	-20,8%	2781,7%	-38,6%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*9.517.340*	*8.439.200*			12,8%		
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*2.684.695*	*6.967.960*	*534.658*	*871.303*	-61,5%	1203,3%	-38,6%
Stoklar	223.944.679	242.201.344	170.990.427	113.472.038	-7,5%	41,6%	50,7%
Peşin Ödenmiş Giderler	11.480.078	14.633.055	14.156.520	11.201.823	-21,5%	3,4%	26,4%
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*11.480.078*	*14.633.055*	*14.156.520*	*11.201.823*	-21,5%	3,4%	26,4%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12.281	2.425.223	43.811	117.005	-99,5%	5435,6%	-62,6%
Diğer Dönen Varlıklar	3.354.969	5.871.507	15.328.803	9.796.236	-42,9%	-61,7%	56,5%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	*3.354.969*	*5.871.507*	*15.328.803*	*9.796.236*	-42,9%	-61,7%	56,5%
(Ara Toplam)	**557.539.484**	**554.722.010**	**561.595.164**	**415.518.839**	0,5%	-1,2%	35,2%
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	--	--	--	1.301.186			
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	**557.539.484**	**554.722.010**	**561.595.164**	**416.820.025**	**0,5%**	**-1,2%**	**34,7%**
DURAN VARLIKLAR							
Finansal Yatırımlar	4.560.973	4.560.973	2.555.398	2.555.398	0,0%	78,5%	0,0%
Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	*4.560.973*	*4.560.973*	*2.555.398*	*2.555.398*	0,0%	78,5%	0,0%
Diğer Alacaklar	327.345	302.002	279.461	220.008	8,4%	8,1%	27,0%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*327.345*	*302.002*	*279.461*	*220.008*	8,4%	8,1%	27,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	53.214.751	50.630.452	51.007.368	41.941.265	5,1%	-0,7%	21,6%
Peşin Ödenmiş Giderler	12.357.287	10.179.376	9.742.388	370.310	21,4%	4,5%	2530,9%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.421.186	1.421.186	1.421.186	--	0,0%	0,0%	
Maddi Duran Varlıklar	269.576.967	261.659.476	230.879.956	220.980.527	3,0%	13,3%	4,5%
Arazi ve Arsalar	*15.279.381*	*15.279.381*	*9.757.901*	*9.757.901*	0,0%	56,6%	0,0%
Yeraltı Düzenleri	*5.276.651*	*5.594.576*	*6.145.990*	*5.274.195*	-5,7%	-9,0%	16,5%
Binalar	*30.450.659*	*30.417.731*	*32.454.916*	*29.903.426*	0,1%	-6,3%	8,5%

AKCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA İSTANBUL A.Ş

Makine, Tesis ve Cihazlar	*150.859.190*	*159.439.040*	*150.540.444*	*130.545.715*	-5,4%	5,9%	15,3%
Taşıt Araçları	*11.163.966*	*12.325.840*	*9.406.636*	*6.998.142*	-9,4%	31,0%	34,4%
Döşeme ve Demirbaşlar	*5.767.662*	*5.904.337*	*6.455.089*	*6.268.874*	-2,3%	-8,5%	3,0%
Özel Maliyetler	*4.961.871*	*5.256.405*	*5.715.294*	*5.621.553*	-5,6%	-8,0%	1,7%
Diğer Sabit Kıymetler	*7.993.878*	*9.075.459*	*3.016.582*	*3.808.918*	-11,9%	200,9%	-20,8%
Yapılmakta Olan Yatırımlar	*37.823.709*	*18.366.707*	*7.387.104*	*22.801.803*	105,9%	148,6%	-67,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.120.380	6.251.044	6.523.434	4.114.213	13,9%	-4,2%	58,6%
Haklar	*5.771.096*	*2.730.068*	*3.221.091*	*3.040.557*	111,4%	-15,2%	5,9%
Geliştirme Giderleri	*1.325.462*	*344.659*	*2.254.310*	*1.073.656*	284,6%	-84,7%	110,0%
Yapılmakta Olan Yatırımlar	*23.822*	*3.176.317*	*1.048.033*	--	-99,3%	203,1%	
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.424.943	--	--	--			
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13.759.948	11.241.706	8.747.601	7.273.787	22,4%	28,5%	20,3%
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	**366.763.780**	**346.246.215**	**311.156.792**	**277.455.508**	5,9%	11,3%	12,1%
TOPLAM VARLIKLAR	**924.303.264**	**900.968.225**	**872.751.956**	**694.275.533**	**2,6%**	**3,2%**	**25,7%**

KAYNAKLAR	**30.06.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**2019/2018**	**2018/2017**	**2017/2016**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER							
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47.684.181	47.619.775	90.152.326	32.636.243	0,1%	-47,2%	176,2%
İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Borçlanmalar	*47.684.181*	*47.619.775*	*90.152.326*	*32.636.243*	0,1%	-47,2%	176,2%
- Banka Kredileri	*45.255.915*	*47.619.775*	*90.152.326*	*32.636.243*	-5,0%	-47,2%	176,2%
- Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	*2.428.266*	--	--	--			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.908.928	13.694.664	26.930.309	32.754.542	-86,1%	-49,1%	-17,8%
İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.908.928	13.694.664	*26.930.309*	*32.754.542*	-86,1%	-49,1%	-17,8%
- Banka Kredileri	*1.908.928*	*13.694.664*	*26.930.309*	*32.754.542*	-86,1%	-49,1%	-17,8%
Ticari Borçlar	87.141.548	82.556.005	113.233.938	66.661.982	5,6%	-27,1%	69,9%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*114.886*	*112.190*	*50.054*	*186.675*	2,4%	124,1%	-73,2%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*87.026.662*	*82.443.815*	*113.183.884*	*66.475.307*	5,6%	-27,2%	70,3%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.384.898	6.176.236	6.466.417	5.888.837	35,8%	-4,5%	9,8%
Diğer Borçlar	2.702.440	1.397.000	3.026.147	2.081.112	93,4%	-53,8%	45,4%
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*900.000*	*900.000*	*126*	--	0,0%	714185,7%	
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*1.802.440*	*497.000*	*3.026.021*	*2.081.112*	262,7%	-83,6%	45,4%
Ertelenmiş Gelirler	11.999.757	9.095.835	17.972.861	11.642.166	31,9%	-49,4%	54,4%
İlişkili Olmayan Taraflara Ertelenmiş Gelirler	*11.999.757*	*9.095.835*	*17.972.861*	*11.642.166*	31,9%	-49,4%	54,4%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.119.569	--	6.909.189	3.042.651			127,1%
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.685.999	3.209.755	3.456.816	3.591.607	46,0%	-7,1%	-3,8%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*4.685.999*	*3.209.755*	*3.456.816*	*3.591.607*	46,0%	-7,1%	-3,8%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.457.444	1.932.991	3.288.941	1.872.147	78,9%	-41,2%	75,7%

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Yükümlülükler	*3.457.444*	*1.932.991*	*3.288.941*	*1.872.147*	78,9%	-41,2%	75,7%
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**170.084.764**	**165.682.261**	**271.436.944**	**160.171.287**	**2,7%**	**-39,0%**	**69,5%**
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER							
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.971.817	13.476.147	18.572.500	31.443.926	-63,1%	-27,4%	-40,9%
İlişkili Olmayan Taraflara Uzun Vadeli Borçlanmalar	*4.971.817*	*13.476.147*	*18.572.500*	*31.443.926*	-63,1%	-27,4%	-40,9%
- Banka Kredileri	*2.833.177*	*13.476.147*	*18.572.500*	*31.443.926*	-79,0%	-27,4%	-40,9%
- Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	*2.138.640*	--	--	--			
Uzun Vadeli Karşılıklar	29.432.142	27.363.442	23.497.555	20.492.878	7,6%	16,5%	14,7%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*29.432.142*	*27.363.442*	*23.497.555*	*20.492.878*	7,6%	16,5%	14,7%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	368.932	320.973	325.845	308.949	14,9%	-1,5%	5,5%
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**34.772.891**	**41.160.562**	**42.395.900**	**52.245.753**	**-15,5%**	**-2,9%**	**-18,9%**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**204.857.655**	**206.842.823**	**313.832.844**	**212.417.040**	**-1,0%**	**-34,1%**	**47,7%**

ÖZKAYNAKLAR							
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**524.764.387**	**513.462.221**	**436.986.496**	**396.647.832**	**2,2%**	**17,5%**	**10,2%**
Ödenmiş Sermaye	105.815.808	105.815.808	105.815.808	105.815.808	0,0%	0,0%	0,0%
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-1.784.553	-1.784.553	-1.784.553	-1.784.553	0,0%	0,0%	0,0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-16.749.698	-13.593.411	-10.167.368	-8.349.682	23,2%	33,7%	21,8%
Yeniden Değerleme Ölçüm Kazanç (Kayıpları)	*-16.749.698*	*-13.593.411*	*-10.167.368*	*-8.349.682*	23,2%	33,7%	21,8%
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*-17.470.339*	*-14.357.881*	*-11.001.988*	*-9.270.540*	21,7%	30,5%	18,7%
- Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*1.086.307*	*1.086.307*	*1.086.307*	*1.086.307*	0,0%	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar	*-365.666*	*-321.837*	*-251.687*	*-165.449*	13,6%	27,9%	52,1%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	*67.980.661*	*60.681.996*	*56.587.263*	*52.325.077*	12,0%	7,2%	8,1%
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul veya İştirak Kazancı	*3.814.988*	*3.814.988*	*3.814.988*	*3.814.988*	0,0%	0,0%	0,0%
Yasal Yedekler	*64.165.673*	*56.867.008*	*52.772.275*	*48.510.089*	12,8%	7,8%	8,8%
Diğer Yedekler	32.865	32.865	32.865	32.865	0,0%	0,0%	0,0%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	354.524.747	265.052.455	215.280.708	174.066.413	33,8%	23,1%	23,7%
Net Dönem Karı/Zararı	14.944.557	97.257.061	71.221.773	74.541.904	-84,6%	36,6%	-4,5%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	194.681.222	180.663.181	121.932.616	85.210.661	7,8%	48,2%	43,1%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**719.445.609**	**694.125.402**	**558.919.112**	**481.858.493**	**3,6%**	**24,2%**	**16,0%**
TOPLAM KAYNAKLAR	**924.303.264**	**900.968.225**	**872.751.956**	**694.275.533**	**2,6%**	**3,2%**	**25,7%**

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BÜRSA GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.

Varlıklar:

Grup'un toplam varlıkları, 2017 yılında 2016 yılına göre %25,7, 2018 yılında 2017 yılına göre %3,2, 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre %2,6 oranlarında artış trendi göstermiş ve 924,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Grup'un 2016, 2017, 2018 yılsonları ile 2019/6 ara dönemi itibarıyla toplam varlıklarının, sırasıyla %60, %64,3, %61,6 ve 60,3'ü dönen varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıklar alt kırılım bazında incelendiğinde, ağırlıklı olarak nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklardan oluştuğu görülmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri 2017 yılında 2016 yılına göre %10,4 azalmış, 2018 yılında 2017 yılına göre genel ekonomik konjonktürün etkisiyle %59,8 oranında keskin bir düşüş göstermesinin ardından 2019/6 ara dönemi itibarıyla 3,2 kat artarak 83,6 milyon TL düzeyine yükselmiştir. Söz konusu artışta, bağlı ortaklık Çemtaş Çelik Mak. San. ve Tic. A.Ş.'nin ticari alacaklarının büyük oranda nakde dönmesi ve satışlarındaki ihracat payının yüksek olması nedeniyle döviz gelirlerinin fazla olması etkili olmuştur.

Ticari alacakların 2017 yılında bir önceki yıla göre gösterdiği %42,4 artışın ardından, 2018 ve 2019/6 ara dönemi itibarıyla, bir önceki dönemlere göre sırasıyla %16,1 ve %10,1 azalışlar göstermiştir.

Yıllık bazda 2017 ve 2018 yıllarında sırasıyla %50,7 ve %41,6 artışlar gösteren stoklar, satış hasılatlarına paralel olarak, 2019/6 ara dönemi itibarıyla %7,5 azalarak 223,9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

İzahname dönemi içinde, Grup'un toplam varlıklarının ortalama %38,4'ünü oluşturan duran varlıklar, ağırlıklı olarak maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar alt kırılım bazında incelendiğinde en yüksek pay makine, tesis ve cihazlar ve binalar kalemlerine aittir.

Yükümlülükler:

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar ve ertelenmiş gelirlerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelirler alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler ise ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. 2019/6 ara dönemi ve 2018, 2017, 2016 yıllarında toplam yükümlülüklerin ortalama bazda %81,2'si kısa vadeli yükümlülüklerden, %18,8'i uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin alt kalemleri olan kısa ve uzun vadeli borçlanmalar suretiyle elde edilen fonlar, yatırımların finansmanında, kurlarda görülen yukarı yönlü dalgalanmalar sonucu artan döviz cinsinden borçların ödenmesinde, temettü ödemelerinde ve piyasalarda görülen likidite sıkışıklığı ve resesyon sebebiyle azalan tahsilatların etkisiyle işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması üzere kullanılmıştır.

ATAÇİKLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

2016 yılından 2019/6 ara dönemi sonuna kadar olan süreç incelendiğinde, kısa vadeli borçlanmaların 2017 yılında bir önceki yıla göre %176,2 artarak 90,2 milyon TL seviyelerine ulaştığı, 2018 yılında bir önceki yıla göre %47,18 azaldığı, 2019/6 ara dönemi itibarıyla benzer seyrederek 47,7 milyon düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir.

2016 yılında 31,4 milyon TL olan uzun vadeli borçlanmalar, 2017 yılında %40,9, 2018 yılında %27,4, 2019/6 ara döneminde %63,1 azalarak 4,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları da uzun vadeli borçlanmalarla paralel bir seyir izleyerek, 2016 yılında 32,8 milyon düzeyinde iken, 2017 yılında %17,8, 2018 yılında %49,1 2019/6 ara döneminde %86,1 azalarak 1,9 milyon TL'ye düşmüştür. Uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatları karşılıklarından oluşmaktadır.

Özkaynaklar

Grup'un, 2016, 2017, 2018 yılları ve 2019/6 ara dönemi itibarıyla toplam kaynaklarının; sırasıyla, %30,6, %36, %23 ve %22,2'si toplam yükümlülüklerden, %69,4, %64, %77 ve %77,8'i özkaynaklardan oluşmaktadır.

Grup'un özkaynakları; 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre %3,6, 2018 yılında 2017 yılına göre %24,2, 2017 yılında 2016 yılına göre %16 artış göstermiştir. Grup'un özkaynakları 2016 yılında 481,9 milyon TL, 2017 yılında 558,9 milyon TL, 2018 yılında 694,1 milyon TL, 2019/6 ara dönemine gelindiğinde, 2018 dönemine ait net dönem karının, yüksek faiz ortamında Şirket'in serbest nakdini artırmak, finansman giderlerini optimize etmek ve bilanço yapısını daha da güçlendirmek amacıyla herhangi bir kar dağıtımı yapılmamış olup, elde edilen karın yasal kayıtlara (VUK) göre oluşan 10.300.243,26 TL net dönem karının "Olağanüstü Yedek Akçeler" hesabına; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında oluşan 97.257.061 TL net dönem karının "Geçmiş Yıl Karları" hesabına aktarılması sonucu 2019/6 ara döneminde 719,5 milyon TL olarak gerçekleşmesinde etkili olmuştur.

Grup'un net dönem karı/zararı, izahnamenin 10.2.1. maddesinde yer aldığı üzere, 2016 yılında 74.541.904 TL, 2017 yılında 71.221.773 TL, 2018 yılında 97.257.061 TL ve 2019/6 ara dönemi itibarıyla 14.944.557 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019/6 ara dönemi, 2018/6 ara dönemi ile karşılaştırıldığında dönem karının %69,4 azaldığı göze çarpmaktadır.

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BORSA GİMENKUL DEĞERLER A.Ş

Şirket'in mali oranları 2019/6 ara dönemi, 2018, 2017 ve 2016 yılı için aşağıdaki tabloda verilmiştir.

FİNANSAL DURUM ORANLARI	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
CARİ ORAN	3,28	3,35	2,07	2,60
LİKİDİTE ORANI	1,96	1,89	1,44	1,89
STOKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	0,24	0,27	0,20	0,16
CARİ TİCARİ ALACAKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	0,25	0,29	0,34	0,30
CARİ TİCARİ ALACAKLAR / DÖNEN VARLIKLAR	0,42	0,47	0,53	0,50
KARLILIK ORANLARI	**30.06.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
ÖZSERMAYE KARLILIĞI	0,05	0,28	0,21	0,22
BRÜT KAR MARJI	0,12	0,25	0,22	0,24
FAALİYET KAR MARJI	0,06	0,17	0,13	0,15
SATIŞLARIN MALİYETİ / NET SATIŞLAR	0,88	0,75	0,78	0,76
FAALİYET GİDERLERİ / NET SATIŞLAR	0,06	0,07	0,09	0,09
BORÇ ÖDEME ORANLARI	**30.06.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
YABANCI KAYNAKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	0,22	0,23	0,36	0,31
ÖZSERMAYE / TOPLAM VARLIKLAR	0,78	0,77	0,64	0,69
ÖZSERMAYE / KISA + UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,51	3,36	1,78	2,27
MADDİ VARLIKLAR / ÖZSERMAYE	0,37	0,38	0,41	0,46
DURAN VARLIKLAR / ÖZSERMAYE	0,51	0,50	0,56	0,58
DÖNEN VARLIKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	0,60	0,62	0,64	0,60
MADDİ VARLIKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	0,29	0,29	0,26	0,32

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ A.Ş

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 30.06.2019 ve 30.06.2018 ara dönemler ile 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli Gelir Tablosu önemli kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır. Bu kalemler ile ilgili önemli değişikliklerin nedeni 10.2.2 ve 10.2.3 nolu maddede verilmiştir.

Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017	01.01.-31.12.2016	2019/6-2018/6	2018/2017	2017/2016
KAR VEYA ZARAR KISMI								
Hasılat	516.384.501	571.618.118	1.189.550.086	922.013.254	694.538.817	-9,7%	29,0%	32,8%
Satışların Maliyeti (-)	-452.035.806	-440.995.697	-896.443.622	-720.617.931	-525.630.174	2,5%	24,4%	37,1%
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	**64.348.695**	**130.622.421**	**293.106.464**	**201.395.323**	**168.908.643**	**-50,7%**	**45,5%**	**19,2%**
BRÜT KAR (ZARAR)	**64.348.695**	**130.622.421**	**293.106.464**	**201.395.323**	**168.908.643**	**-50,7%**	**45,5%**	**19,2%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21.808.035	-20.603.774	-44.190.493	-36.876.165	-33.205.434	5,8%	19,8%	11,1%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-26.085.081	-27.393.835	-60.138.292	-50.646.647	-38.430.873	-4,8%	18,7%	31,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2.231.544	-2.943.120	-8.321.018	-4.145.715	-4.331.173	-24,2%	100,7%	-4,3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36.960.097	36.330.927	104.812.109	45.665.261	24.314.582	1,7%	129,5%	87,8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-19.497.066	-10.855.107	-77.546.744	-33.996.187	-10.974.930	79,6%	128,1%	209,8%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**31.687.066**	**105.157.512**	**207.722.026**	**121.395.870**	**106.280.815**	**-69,9%**	**71,1%**	**14,2%**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19.524.323	8.862.392	31.670.432	14.587.787	11.808.194	120,3%	117,1%	23,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12.206.416	-4.429.112	-17.749.673	-4.388.244	-1.918.450	175,6%	304,5%	128,7%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	2.628.128	-1.210.730	-306.766	1.404.416	3.264.302	-317,1%	-121,8%	-57,0%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	**41.633.101**	**108.380.062**	**221.336.019**	**132.999.829**	**119.434.861**	**-61,6%**	**66,4%**	**11,4%**
Finansman Gelirleri	141.413	452.743	3.069.990	5.853.696	4.891.832	-68,8%	-47,6%	19,7%
Finansman Giderleri (-)	-7.463.985	-18.227.498	-31.797.062	-22.502.921	-19.281.838	-59,1%	41,3%	16,7%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**34.310.529**	**90.605.307**	**192.608.947**	**116.350.604**	**105.044.855**	**-62,1%**	**65,5%**	**10,8%**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir (Gideri)	**-764.497**	**-18.202.787**	**-33.535.179**	**-25.079.182**	**-19.333.550**	**-95,8%**	**33,7%**	**29,7%**
- Dönem Vergi Gelir (Gideri)	-2.384.816	-20.122.634	-34.887.816	-26.037.009	-19.137.790	-88,1%	34,0%	36,1%
- Ertelenmiş Vergi Gelir (Gideri)	1.620.319	1.919.847	1.352.637	957.827	-195.760	-15,6%	41,2%	-589,3%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**33.546.032**	**72.402.520**	**159.073.768**	**91.271.422**	**85.711.305**	**-53,7%**	**74,3%**	**6,5%**
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	--	--	--	--	--			
DÖNEM KARI/ZARARI	**33.546.032**	**72.402.520**	**159.073.768**	**91.271.422**	**85.711.305**	**-53,7%**	**74,3%**	**6,5%**
Dönem Kar (Zararının) Dağılımı								
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	18.601.475	23.528.026	61.816.707	20.049.649	11.169.401	-20,9%	208,3%	79,5%
Ana Ortaklık Payları	14.944.557	48.874.494	97.257.061	71.221.773	74.541.904	-69,4%	36,6%	-4,5%

BURSA GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.
EKİCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI								
Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar	-3.057.332	-1.870.233	-4.134.452	-2.054.897	-2.898.859	63,5%	101,2%	-29,1%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*-3.863.465*	*-2.329.799*	*-5.210.644*	*-2.509.403*	*-3.416.763*	65,8%	107,6%	-26,6%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar	*-43.829*	*-52.990*	*-70.150*	*-47.375*	*-165.449*	-17,3%	48,1%	-71,4%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	*849.962*	*512.556*	*1.146.342*	*501.881*	*683.353*	65,8%	128,4%	-26,6%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	*849.962*	*512.556*	*1.146.342*	*501.881*	*683.353*	65,8%	128,4%	-26,6%
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)	**-3.057.332**	**-1.870.233**	**-4.134.452**	**-2.054.897**	**-2.898.859**	**63,5%**	**101,2%**	**-29,1%**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	**30.488.700**	**70.532.287**	**154.939.316**	**89.216.525**	**82.812.446**	**-56,8%**	**73,7%**	**7,7%**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı								
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	18.104.995	22.909.965	61.108.298	19.773.572	10.889.676	-21,0%	209,0%	81,6%
Ana Ortaklık Payları	12.383.705	47.622.322	93.831.018	69.442.953	71.922.770	-74,0%	35,1%	-3,4%
Hisse Başına Kazanç	**0,141**	**0,462**	**0,919**	**0,673**	**0,704**	**-69,5%**	**36,6%**	**-4,4%**

Grup'un hasılatı 2017 yılında bir önceki yıla göre %32,8, 2018 yılında bir önceki yıla göre %29 artarken, 2019/6 ara döneminde 2018/6 ara dönemine göre %9,7 azalmıştır. Özellikle 2018 yılı Mart ayından itibaren ülke ekonomisinde yaşanan resesyon, Ağustos ayında döviz kurlarının ani yükselişine bağlı olarak Eylül ayında T.C. Merkez Bankası'nın faiz oranlarını %17,75'ten %24'e yükseltmesi ile zirve yapmış ve ardından enflasyon oranlarında görülen agresif artışlarla birlikte iç piyasalarda ciddi boyutlarda bozulmalara sebep olmuştur. Bu durum hasılatlarda görülen söz konusu azalışın temel nedeni olarak öne çıkmaktadır.

Satışların maliyetleri ise 2017 yılında bir önceki yıla göre %37,1, 2018 yılında bir önceki yıla göre %24,4 ve 2019/6 ara döneminde 2018/6 ara dönemine göre %2,5 oranlarında artış göstermiştir. Satışların maliyetlerinin satışlar içindeki payı yıllık bazda ortalama %76,6, altı aylık dönemlerde %82,3 bandındadır.

Satışların düşmesi ve satış maliyetlerinin artması sonucu esas faaliyet karı 2019/6 ara döneminde bir önceki dönem olan 2018/6 ara dönemine göre, %69,9 azalarak 31.687.066 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2019/6 ara döneminde bir önceki döneme göre, Grup'un operasyonel giderleri olan, genel yönetim giderleri %5,8 artarken; satışların azalmasına paralel olarak ise pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile araştırma giderleri sırasıyla %4,78 ve %24,18 azalmıştır. Genel yönetim giderlerinde görülen artışta personellere yapılan maaş zamları etkilidir.

Yatırım faaliyetlerden gelirler 2019/6 ara döneminde bir önceki ara döneme göre %120,3 artarak 19.524.323 TL, yatırım faaliyetlerinden giderler ise dönemlik periyotta %175,6 artarak -12.206.416 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinde kaydedilen değişimlerde ağırlıklı olarak, bağlı ortaklık Çemtaş Çelik Mak. San. ve Tic. A.Ş.'nin yaptığı yatırımlar etkilidir.

AYCİKLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

2017 yılında 2016 yılına göre %16,71 oranında artan finansman giderleri, 2018 yılında 2017 yılına göre %41,3 artarak yükselişini sürdürmüş, ancak 2019/6 ara döneminde bir önceki ara döneme göre %59 azalarak – 7.463.985 TL seviyesine kadar gerilemiştir.

Finansman gelirleri 2017 yılına göre 2016 yılına göre %19,66 artış göstermiş, ancak devam eden dönemlerde nakit ve nakit benzerlerinde kaydedilen azalışla paralel olarak, 2018 yılında yıllık bazda %47,6, 2019/6 ara döneminde dönemlik bazda %68,8 azalış göstermiştir.

Dönem Karı 2017 yılında 2016 yılına göre %4,5 azalmış, 2018 yılında 2017 yılına göre %36,6 artmış, 2019/6 ara dönemde 2018/6 ara dönemine göre ise, satış miktarlarının düşmesi, piyasalardaki olumsuz gelişmeler ve rekabet dolayısıyla satış fiyatlarına enflasyon oranında zam yapılamaması hatta arz fazlasından kaynaklı olarak fiyatların 2018 yılına göre gerilemesi, enflasyon oranlarınında görülen yükselişin özellikle kömür, doğalgaz, elektrik vb. gibi üretim maliyetleri başta olmak üzere girdi fiyatlarında çok yüksek zamlara sebep olması, faiz oranlarındaki yükseliş ile finansman maliyetlerindeki neredeyse iki katına çıkan artışlar sonucu %69,4 azalarak 14.944.557 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Özellikle 2018 yılı Mart ayından itibaren ülke ekonomisinde yaşanan durgunluk, Ağustos ayında döviz kurlarının ani yükselişi ve bu olayın beraberinde getirdiği Eylül - Aralık 2018 döneminde yüksek enflasyon ve yüksek faiz ile inşaat sektörü başta olmak üzere, ülkenin durgunluğa girmesine neden olmuştur. Bunun sonucunda tüm sektörler ile beraber Şirket'imiz de bu gelişmelerden olumsuz yönde etkilenmiştir.

2019 yılında, önceki yıla göre çimento satış fiyatlarımızın yaklaşık %5 artmasına rağmen, talep daralmasının sonucu olarak çimento satış miktarı yaklaşık %25 düşmüştür. Buna bağlı olarak satış gelirlerinde %21 azalma meydana gelmiştir.

Satışların maliyetinde önemli yer tutan kalemlerde, sırasıyla elektrik birim fiyatında %164, işçiliklerde %20, kömür maliyetlerinde %14 artış yaşanmıştır.

Dolar kuru bir önceki yıla göre %25, Euro kuru ise %23 artmıştır. Döviz kurlarında meydana gelen artışlar, Şirket'imiz ihracatına olumlu yönde yansımasına rağmen, yurt dışında da rekabetten kaynaklı olarak miktar bazında satışlarımız yaklaşık %4 gerilemiştir.

Diğer yandan döviz kurlardaki yükselme, kömür ve elektrik fiyatlarının artmasına neden olmuş, dolayısıyla maliyetimizde artış meydana gelmiştir. Sektördeki talep daralması ve bunun beraberinde getirdiği yoğun rekabet, Şirket'imizin faaliyet karını olumsuz yönde etkilemiş, piyasadaki likidite sıkıntısı, satışlarda yaşanan azalmanın yanında tahsilatların aksamasına, vadelerin uzamasına sebep olmuş ve Şirket'imiz için işletme sermayesi ihtiyacı meydana getirmiştir.

TAÇ İKİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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

Yoktur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirketimizin 30.09.2019 tarihi itibari ile borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu	**30.06.2019 Tutar (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**170.084.764**
Teminatlı	94.247.834
Garantisiz/Teminatsız	75.836.930
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**34.772.891**
Teminatlı	2.833.177
Garantisiz/Teminatsız	31.939.714
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**204.857.655**
Özkaynaklar	**719.445.609**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	105.815.808
Yasal yedekler	64.165.673
Diğer yedekler	3.814.988
TOPLAM KAYNAKLAR	**924.303.264**

Net Borçluluk Durumu	**30.06.2019 Tutar (TL)**
A. Nakit	78.272.921
B. Nakit Benzerleri	5.333.171
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	**83.606.092**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	45.255.915
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	1.908.928

AKÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ A.Ş.

H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**47.164.843**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**-36.441.249**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	2.833.177
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**2.833.177**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**-33.608.072**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir.

Açıklama / Dönem	**30.06.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Dönen Varlıklar	557.539.484	554.722.010	561.595.164	416.820.025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.084.764	165.682.261	271.436.944	160.171.287
Net İşletme Sermayesi	387.454.720	389.039.749	290.158.220	256.648.738

İzahname içinde yer alan dönemlere ilişkin tüm finansal bilgiler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır. Bu doğrultuda, konsolidasyon sonucu bağlı ortaklıkların dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülükleri de alındığından, net işletme sermaye yeterli gibi görülmekte, ancak ana ortaklık olarak Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin solo mali tabloları dikkate alındığında, net işletme sermayesi ihtiyacı bulunduğu görülmektedir. Bu ihtiyacın karşılanmasına yönelik Yönetim Kurulu tarafından bedelli sermaye artışı kararı alınmıştır.

Şirketi'in kısa vadeli yükümlülükleri ağırlıklı olarak, kısa vadeli kredi ile uzun vadeli kredilerin anapara taksitlerinden oluşmaktadır. Şirket, kısa vadeli yükümlülüklerini kısmen faaliyetlerinden yarattığı fonların yanı sıra kısmen kısa vadeli krediler ile finanse etmektedir.

Şirket bedelli sermaye artırımı neticesinde elde edeceği fonu, büyük oranda net finansal borçluluğunun azaltılması amacıyla kullanacak, ayrıca elde edilecek fondan işletme faaliyetleri kapsamında faydalanacaktır.

İNÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

Böylelikle Şirket'in mevcut bilançosundaki büyük borç kalemlerinden kurtarılması, Şirket'in faaliyet alanlarında yatırım yapmaya yoğunlaşmasına imkân verilmesi ve Şirket'in faaliyetlerine ve gelişimine olumlu katkı sağlaması amaçlanmaktadır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Büyümesini 2015 yılından itibaren aralıksız sürdüren ve Avrupa'nın en büyük üreticisi konumunda olan Türkiye Çimento Sektörü, geçtiğimiz yılın Ağustos'unda Türk Lirasında yaşanan sert değer kaybı sonrasında düşüş trendine girmiştir. Son dönemlerde inşaat işlerindeki yavaşlamanın yanı sıra ülkenin ekonomik koşullarındaki olumsuz gelişmeler, yurtiçindeki birçok ürün gibi çimento talebini de azaltmıştır. Bununla birlikte kur artışına bağlı olarak üretim maliyetlerinin oldukça yükselmesine karşın, yoğun rekabet şartları nedeniyle çimento fiyatları aynı oranda arttırılamamıştır. Bu durum sektörün faaliyet karlılığını baskılayan bir unsur olmuştur.

2018 yılının ilk yarısını üretim artışıyla tamamlayan sektör, talebin daralması sonucunda Ağustos ayından itibaren üretiminde sert bir düşüş yaşamıştır. Sektör üretimi Kasım 2018 sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,6 oranında azalmıştır. Çimento üretimindeki en büyük girdi faktörü olan enerji (elektrik, petrokok ve kömür) maliyetlerinde yaşanan yüksek artış (Toplam üretim maliyeti içindeki payı %60'tan %75'e çıkmıştır.), talebin düştüğü bu dönemde maliyetleri arttıran ana unsur olmaktadır.

2018 yılında sektör üretimi 4 ay gibi kısa bir sürede (Ağustos- Kasım ayları arasında) bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,2 oranında daralmıştır. Ülkemizde inşaat sektöründe yaşanan durgunluğun devam etmesi ve alt yapı yatırımlarında başlayan yavaşlamanın, 2019 yılında çimento sektöründe iç talebin azalması düşünülmektedir. Hazine Bakanlığı'nın hazırladığı Yeni Ekonomi Programı'nda kamu yatırımlarının 2019'da %36,1, 2020 yılında ise %1,7 oranında azalacağının öngörülmesi, önümüzdeki iki yıl süresince iç pazar talebinin geçmiş dönemlere göre düşük seviyelerde seyredeceği öngörülmektedir.

Artan üretim maliyetlerinin çimento fiyatlarına aynı oranda yansıtılamaması sektörün faaliyet kârlılığını da olumsuz olarak etkilemektedir. Çimento fiyatlarına 2019 yılı başından itibaren zam yapılmak istenmiş, ancak kamuoyundan gelen tepkiler nedeniyle zam kararı henüz uygulanmamıştır. Bu durum çimento üreticilerinin faaliyet karlarını düşürecek ve net işletme sermayesi ihtiyacını arttıracaktır.

A.CİRİT
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

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

TÇMB ve TÜİK'in yayınladığı geçmiş yıllara ait veriler incelendiğinde çimento iç tüketimi ile Türkiye ekonomik büyümesi arasında doğru orantılı bir ilişki olduğu görülmektedir.

Çimento sektöründe değişken maliyetlerin en büyük kalemi olan yakıt ve elektrik maliyetlerinde, enflasyon ve dövüz kurlarının yükselişi ile görülen artışlar, söz konusu gider kalemlerinin önemli ölçüde artmasına neden olmuştur. Ayrıca döviz kurlarındaki yükseliş konut fiyatlarını artırmış, faizlerdeki yükseliş ile konutlara olan talep düşmüş ve inşaat sektörü yavaşlamıştır. Bu durum iç piyasadaki çimento talebini miktar ve fiyat açısından doğrudan etkilemiştir. Ekonomik koşullardaki olumsuz gelişmeler nedeniyle yurt içi çimento talebinde düşüş yaşanmaktadır. Alınan faiz indirimi ve diğer güven artırıcı tedbirlerin kısa vadede piyasada, güven ortamını sağlamada yetersiz kalabileceği bu nedenle sektörün canlanmasının vakit alabileceği; diğer yandan, yurt dışı çimento piyasasında çimento talebinde artış olsa bile, yüksek maliyetler ve kıyasıya rekabet nedeniyle ihracat karlılığının cazip olmayabileceği düşünülmektedir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLER

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmin ve beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

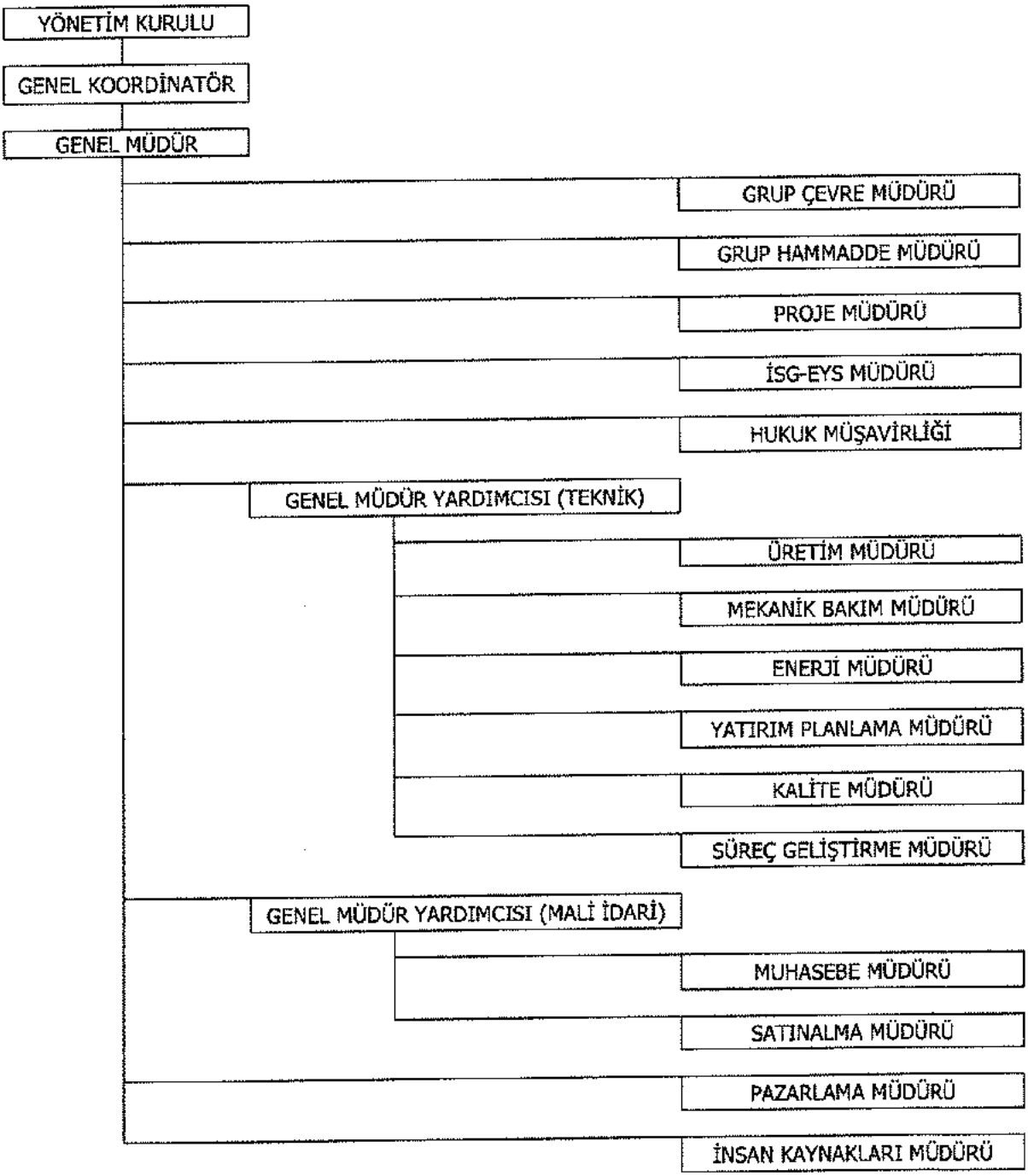
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ve bu tahminlerin, iş bu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması.



ACİRLİK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA GAYRİMENKUL YATIRIM A.Ş.

14.2. İdari Yapı

14.2.1. İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında bilgi:

Görevi	Adı - Soyadı	Seçildiği Genel Kurul Tarihi	Görev Süresi	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Yönetim Kurulu Başkanı	Ergün KAĞITÇIBAŞI	28 Mart 2019	1 Yıl	109.000	0,1
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İsmail TARMAN	28 Mart 2019	1 Yıl	48.291.698	45,638
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Celal GÖKÇEN	28 Mart 2019	1 Yıl	8.612.661	8,14
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Memduh GÖKÇEN	28 Mart 2019	1 Yıl	1.141	0
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Selen SARPER	28 Mart 2019	1 Yıl	285.000	0,27
Yönetim Kurulu Üyesi	İrfan ÜNÜR	28 Mart 2019	1 Yıl	0	0
Yönetim Kurulu Üyesi	Hidayet Nalan TÜZEL	28 Mart 2019	1 Yıl	1.135	0
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa TARMAN	28 Mart 2019	1 Yıl	1.000	0
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Nalan ERKARAKAŞ	28 Mart 2019	1 Yıl	0	0
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Cevdet ERKANLI	28 Mart 2019	1 Yıl	0	0

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketimiz dışında yürüttükleri görevler aşağıdadır.:

Adı Soyadı		Görev Aldığı Şirketler	İlgili Şirkette Üstlendiği Görevler
Ergün KAĞITÇIBAŞI	Grup İçi	Çemtaş Çelik Makine San. ve Tic. A.Ş. - Bursa Beton A.Ş. - Roda Liman A.Ş. - Ares Çimento A.Ş. – Tasfiye Halinde Tunçkül A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI T.A.Ş.

	Grup Dışı	---	---
İsmail TARMAN	Grup İçi	Çemtaş Çelik Makine San. ve Tic. A.Ş. - Bursa Beton A.Ş. - Roda Liman İşl. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Grup Dışı	Tarman Çimento A.Ş. - Atakule GYO A.Ş. - İpekiş Mensucat T.A.Ş. - Tarman Tekstil Tic. A.Ş. - Tarman Dış Ticaret - Tarman Gayrimenkul İnş. Tur. A.Ş. - MTM Gayrimenkul İnş. Teks. İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Üyeliği
Mehmet Celal GÖKÇEN	Grup İçi	Çemtaş Çelik Makine San. ve Tic. A.Ş. - Bursa Beton A.Ş. - Roda Liman A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Grup Dışı	B Plas A.Ş. - Bemsa A.Ş. – BPO B-Plas A.Ş. - Bupet A.Ş. - Gökçen Yönetim ve Tic.A.Ş. - Test Tütün Mamulleri A.Ş. - Bemteks Ltd. Şti. - Norm Çevre Tek. A.Ş. - Buriş A.Ş. - Gökçen Gayrimenkul Otomotiv Yan San.Tic.A.Ş. - SRT Enerji A.Ş. - SRH Enerji A.Ş. - SHR Enerji A.Ş. - Gökçen San. Tic. Ltd. Şti. - Zeytursan A.Ş. - Bursa Uzay ve Havacılık Eğ. A.Ş. - B.E.R.K. Radyo Tv. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Üyeliği
Mehmet Memduh GÖKÇEN	Grup İçi	---	---
	Grup Dışı	Bemsa Bursa Emprime Plastik San. Tic. A.Ş. - - B-Plas Bursa Plastik A.Ş. - Test Tütün Mamulleri A.Ş. - Gökçen San. Tic. Ltd. Şti. - Zeytursan A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Üyeliği
Bülent Selen SARPER	Grup İçi	---	---
	Grup Dışı	Sarper Tütün Tic. ve San. A.Ş. - Sarper Damıtımcılık Tic. ve San. A.Ş. - Beylerbeyi İçecek Tic. ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
İrfan ÜNÜR	Grup İçi	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Grup Dışı	Ünürteks Tekstil San. Tic. Ltd. Şti. - Tekno-Last Ltd. Şti.	Müdür
Hidayet Nalan TÜZEL	Grup İçi	Çemtaş Çelik Makine San. ve Tic. A.Ş. - Bursa Beton A.Ş. - Roda Liman A.Ş. - Tasfiye Halinde Tunçkül A.Ş. Ares Çimento A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Grup Dışı	Türkiye Barolar Birliği Tahkim Merkezi	Merkez Hakemi Asil Üyesi
Mustafa TARMAN	Grup İçi	Çemtaş Çelik Makina San.ve Tic.A.Ş. - Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyeliği
	Grup Dışı	Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- İpekiş Mensucat T.A.Ş.- Tarman Dış Ticaret A.Ş.- Tarman Gayrimenkul İnş. Tur. A.Ş.- MTM Gayrimenkul İnş. Tekstil İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyeliği

AKÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA BASIMEVİ FAKTORİNG A.Ş.

Nalan ERKARAKAŞ	Grup İçi	---	---
	Grup Dışı	Grant Thornton- Eren Bağımsız Denetim YMM. A.Ş.	Partner
Cevdet ERKANLI	Grup İçi	---	---
	Grup Dışı	Vera Varlık Yönetim A.Ş. - Tekfinansal Yönetim Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Gilbert Noel Claude NATTA	Genel Koordinatör	Yönetim Kurulu Danışmanı	---	---
Osman NEMLİ	Genel Müdür	Yok	---	---
Ferruh ŞENTEPE	Genel Müdür Yardımcısı-Mali İdari	Muhasebe Müdürü	---	---
Ruhi BİLGE	Genel Müdür Yardımcısı-Teknik	Proje Müdürü	---	---

14.2.3. İhraççının son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 1966 yılında kurulmuştur.

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

Şirket, halen Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdüren Sayın Ergün KAĞITÇIBAŞI' nın da aralarında bulunduğu 1.236 kurucu ortak tarafından, 1966 yılında kurulmuştur.

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

Ergün KAĞITÇIBAŞI
Yönetim Kurulu Başkanı
Ergün KAĞITÇIBAŞI; 1934 Bursa doğumlu olup, evli ve bir çocuk sahibidir. İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesinden 1959 yılında mezun olmuştur. Bursa'nın "Sanayi Kenti" kimliğini kazanmasında aktif rol oynayan, Bursa iş dünyasının duayen isimlerinden, Türkiye'de Organize Sanayi'nin yapılanmasının "kurucusu" kabul edilen Ergün KAĞITÇIBAŞI; 33 yıllık Bursa Ticaret ve Sanayi Odası Genel Sekreterliği görevi süresince, Bursa ekonomisini

İNCİRLİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI T.A.Ş.

yönlendirmiş ve gelişmesinde önderlik yapmıştır. Halen Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. ve bağlı ortaklıkları Çemtaş A.Ş., Bursa Beton A.Ş., Roda A.Ş., Ares Çimento A.Ş. ve Tunçkül A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

İsmail TARMAN
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İsmail TARMAN 1947 Erkilet-Kayseri'de doğdu. Ankara'da eğitim görüp, yüksek öğrenimini İktisadi ve Ticari İlimler Akademisinde tamamladı. Çalışma hayatına, Tarman Kardeşler Kolektif Şirketinde başladı. 1977 yılından beri Tarman Tekstil A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir. 1990 yılından itibaren İpekiş Tekstil A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı, 1980-1994 yıllarında Baştaş Çimento ve Baştaş Hazır Beton Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği, son on yılda Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini icra etmektedir. 2004 yılında Tarman Dış Ticaret, 2006 yılında inşaat şirketi Tarman Gayrimenkul Şirketi'ni kurmuş olup, Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmaktadır. 2010 yılından itibaren Atakule Gayrımenkul Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı devam ettirmektedir. Mayıs 2013 tarihinde Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilmiş olup, halen bağlı ortaklıklarımız Çemtaş A.Ş. ve Bursa Beton A.Ş.'de de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Mehmet Celal GÖKÇEN
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Celal GÖKÇEN; 1959 Bursa doğumlu olup, evli ve iki çocuk sahibidir. Karlsruhe Teknik Üniversitesi'nden 1984 yılında mezun olmuştur. Halen Bplas A.Ş. firmasında Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmakta olup, Bemsa A.Ş., Bpo A.Ş., Çemtaş A.Ş., Buseb A.Ş. ve Roda A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. Tofaş, Toyota, Bureau Veritas gibi kuruluşlarda çeşitli alanlarda seminer ve kurslara katılan Mehmet Celal GÖKÇEN aynı zamanda yat kaptanı ve amatör pilot belgesi sahibidir. Ayrıca Mehmet Celal GÖKÇEN ingilizce, fransızca, almanca ve italyanca dillerinin hepsine üst derecede vakıftır.

Mehmet Memduh GÖKÇEN
Yönetim Kurulu Üyesi
1932 yılında Bursa'da doğdu. Galatasaray Lisesini takiben Almanya Karlsruhe Teknik Üniversitesinde 1957 yılında tahsilini tamamladı. 1983-1987 döneminde Bursa Millet Vekilliği, Avrupa Konseyi Üyeliği, Bursa Belediye Meclis Üyeliği ve Başkan Vekilliği, Nato Türkiye Temsilciliği, TBMM Bütçe Plan Komisyonu Üyeliği, Uludağ Üniversitesi Eğitim Vakfı, Bursa Rotary Klübü ve Lions Klubü, Galatasary Klübü Divan Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Halen Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliğini sürdürmektedir. Evli ve üç çocuk babasıdır.

Bülent Selen SARPER
Yönetim Kurulu Üyesi
1945 yılında Bursa'da doğdu. İlk ve Ortaöğrenimini Bursa'da tamamladı. Almanya'nın Heidelberg Kentinde 5 yıllık tıp tahsilinin ardından İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nden mezun oldu. Ticaret hayatına Bursa'da başlamış olup halen İzmir'de tütün ihracatı ile iştigal etmektedir. Ege Tütün İhracatları Birliği Yönetim Kurulu Üyesi ve Ege Tütün İşverenleri Sendikası Başkanı, Ege Sanayisi ve İşadamları Derneği üyesidir. Ayrıca 2007 yılından beri Alkollü İçkiler sektöründe faaliyette bulunmaktadır. Evli ve iki çocuk babasıdır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İrfan ÜNÜR
Yönetim Kurulu Üyesi
08.01.1952 Bursa doğumlu olup, ilk, orta ve lise tahsilini Bursa'da tamamlamıştır. 1974 yılında yapı malzemeleri ticareti ile ticari hayata başlamış olup 1993'e kadar sürdürmüştür. Bu tarihten itibaren Tekstil Sanayi'de çalışmaktadır. Aynı zamanda 2009 yılından itibaren Oto Yan Sanayii, Kauçuk Sünger Lastik Sanayi'de de çalışma hayatına devam etmektedir. 1980-2000 yıllarında Bursa Sanayi ve Ticaret odasında 15 yıl Meclis Üyeliği yapmış olup, 5 yıl Yönetim Kurulu Üyeliği görevinde bulunmuştur. 1982-1994 Yılları arasında Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'de Murakıplık yapmış olup, 1995 yılından itibaren Yönetim Kurulu Üyeliği görevinde bulunmaktadır. Ayrıca Bursa Beton A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.

Hidayet Nalan TÜZEL
Yönetim Kurulu Üyesi
Hidayet Nalân TÜZEL 1978 Bursa doğumludur. Doğu Akdeniz Üniversitesi Hukuk Fakültesinden 2000 yılında mezun olmuş; Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsünde Özel Hukuk Yüksek Lisansını tamamlamıştır. Halen aynı üniversitede Doktora programına devam etmektedir. 2001 yılından bu yana Bursa Barosuna kayıtlı olarak serbest avukatlık yapmaktadır. Halen Bursa Barosu Yönetim Kurulu Üyeliği ile Çemtaş Çelik Makine San. A.Ş., Roda Liman Depolama ve Lojistik İşl. A.Ş., Bursa Beton San. ve Tic. A.Ş., Ares Çimento A.Ş., Tunçkül A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam etmektedir.

Mustafa TARMAN
Yönetim Kurulu Üyesi
1976 yılında, İstanbul'da doğmuştur. İlk, Orta ve Lise öğrenimini İstanbulda, Üniversite öğrenimini ise İşletme dalında ABD'de bulunan ECKERD COLLEGE'da tamamladı. Evli ve iki çocuk babasıdır.

Nalan ERKARAKAŞ
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
İş yaşamına 1983 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nda uzman olarak başlayan Erkarakaş, 1991-2001 yılları arasında çeşitli banka ve aracı kurumlarda üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu üye ve başkanlığı yaptıktan sonra, 2002 yılında başladığı Park Holding A.Ş. Sermaye Piyasaları Grup Başkanlığı görevini halen sürdürmektedir. Nalan Erkarakaş, 1997 yılında Genç Yönetici İş Adamları Derneği tarafından yılın Yöneticisi Ödülüne layık görülmüştür. Erkarakaş, 2000 yılında ise Dünya Gazetesi tarafından verilen Yılın Başarılı İş Kadını ödülünü almıştır. Sermaye piyasaları ve finans alanında çeşitli gazete ve dergilerde yazıları yayınlanan Erkarakaş'ın TÜGİAD, TKYD, BAKYD, TOBB, TÜYİD, KOTEDER ve Mülkiyetler Birliği gibi kuruluşlarda üyeliği vardır.

Cevdet ERKANLI
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
01.01.1964 Ankara doğumludur. 1984 yılında A.Ü. Siyasal Bilgiler Fak. İşletme Bölümünü bitirip 1985 yılında ODTÜ İşletmecilik Yüksek Lisans Programını tamamlamıştır. 2002 yılından beri Tekfinansal Yönetim Ltd.Şti. ve 2013 yılından bu yana Vera Varlık Yönetim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi yapmaktadır. Mülkiyeliler Birliği, Bankalar Yeminli Murakıplar Derneği, Türkiye Finans Yöneticileri Vakfında Profesyonel Üyelikleri ve İSMMMO'ya (İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlier Odası) kayıtlı yeminli mali müşavirdir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gilbert Noel Claude NATTA
Genel Koordinatör
24.12.1948 doğumlu olup Fransa vatandaşıdır. Evli ve üç çocuk babasıdır. 1971 yılında ESSEC Business School'da Ekonomi, Finans ve Yönetim (MBA ile eşdeğer) mezunudur. 1971-1974 döneminde Fransız Donanmasında subay olarak görev yapmıştır. 1974-1988 Uluslararası Bankacılık Deneyimleri olarak, Suez Group'un Güney Afrika, Suudi Arabistan ve Hollanda operasyonlarında ve sonrasında Fransa operasyonunda Bütçe ve Strateji Yönetimi ile Asya ve Avustralya operasyonlarında Risk Yönetiminden sorumlu olmuştur. 1988-2014 Uluslararası Endüstri Deneyimleri olarak, VİCAT Çimento Grubunda Finans Direktörlüğü ile sonrasında Gelişim, Şirket Birleşmeleri ve Şirket Devralma Direktörlüğü, VİCAT Çimento Grubunun ABD, Türkiye, İsviçre, Mısır ve Hindistan'daki yatırımlarında Şirket Devralma sorumluluklarını yürütmüştür. 1991-1994 yılları arasında Konya Çimento'da yönetim kurulu başkan yardımcısı, 1991-2014 yılları arasında Konya Çimento ve Baştaş Başkent Çimento'da yönetici olarak görev yaptı. 2014-2016 yılları arasında yönetim kurulu danışmanı olarak görev yaptığı Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'de 2016 yılından bu yana CEO olarak görev yapmaktadır.

Osman NEMLİ
Genel Müdür
1967 doğumlu. Evli ve 1 çocuk babası. 1985 yılında Bursa Anadolu Lisesi'nden, 1990 yılında Hacettepe Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1989 - 1990 yılları arasında İletişim Bilgisayar'da Satış Mühendisi, 1990 - 1997 yılları arasında SET Ankara Çimento Fabrikası'nda önce Otomasyon Mühendisi, ardından Otomasyon ve Proses Kontrol Şefi olarak görev yapmış, 1997 - 2000 yılları arasında ise serbest ticaret ile uğraşmıştır. 2000 - 2007 yılları arasında Baştaş Başkent Çimento San. ve Tic. A.Ş.' de Elektrik Otomasyon Bakım Şefi ve ardından Bakım Müdürü olarak görev yapmıştır. 2007 - 2012 yılları arasında Cimpor-Yibitaş Çimento Grubu'nda Grup Elektrik Otomasyon Müdür ve Grup Bakım Müdürü, 2012-2016 yılları arasında NORM QIZILDASH Cement'te Fabrika Genel Müdürü olarak görev yürütmüştür. 2016 Nisan ayından beri Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Ayrıca, 2017 Mart ayından beri Bursa Beton San. ve Tic. A.Ş., Ares Çimento San. Tic. A.Ş. ve TÇMB' de Yönetim Kurulu Üyesidir.

Ferruh ŞENTEPE
Genel Müdür Yardımcısı-Mali İdari
1957 Bursa doğumlu olup, sırasıyla Bursa Erkek Lisesi ve Uludağ Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü mezunudur. Evli ve iki erkek çocuk babası olup, meslek hayatına tekstil sektöründe başlamış, daha sonra 1987 yılında Muhasebe Şefi olarak göreve başladığı Bursa Çimento Fabrikasında, Muhasebe Müdürlüğü ve halen Mali ve İdari Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

Ruhi BİLGE
Genel Müdür Yardımcısı-Teknik
1974 doğumlu. Evli ve 2 çocuk babası. 1992 yılında Sivas Endüstri Meslek Lisesi'nden, 1997 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1997 - 1998 yılları arasında EBASAN Makine İmalat firmasında Şantiye Mühendisi, 1998 - 2012 yılları arasında VİCAT Baştaş Çimento Fabrikası'nda önce proje Mühendisi, ardından Makine Bakım Şefi olarak görev yapmış, 2012-2013 yılları arasında NORM QIZILDASH Çimento Fabrikası kurulumunda tüm Mekanik imalat ve montaj işlerinden sorumlu mühendis olarak çalışmıştır. 2013-2017 yılları arasında VİCAT Baştaş Çimento Fabrikasında Planlama ve Makine Bakım

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

Müdürü olarak görev yapmıştır. 2017 Ağustos ayında Bursa Çimento Fabrikasında Proje Müdürü olarak göreve başlamış olup, 2018 yılında yapılan atama ile Genel Müdür Yardımcısı (Teknik) olarak görevini sürdürmektedir.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarrıda 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:

Adı Soyadı	Son 5 yılda Görev Aldığı Şirketler	İlgili Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermayedeki Payları (%)	Son Durumu
Ergün KAĞITÇIBAŞI	Çemtaş Çelik Mak.San.Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%0,06	Devam ediyor
	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	Roda Liman A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	Ares Çimento A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	Tasfiye Halinde Tunçkül A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
İsmail TARMAN	Çemtaş Çelik Mak.San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	%1	Devam ediyor
	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Roda Liman A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Tarman Çimento A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%100	Devam ediyor
	Atakule GYO A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%81,69	Devam ediyor
	İpekiş Mensucat T.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%66	Devam ediyor
	Tarman Tekstil Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%41	Devam ediyor
	Tarman Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%46,56	Devam ediyor
	Tarman Gayrimenkul İnş. Tur. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%18	Devam ediyor
	MTM Gayrimenkul İnş. Teks. İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%0,2	Devam ediyor
Mehmet Celal GÖKÇEN	Çemtaş Çelik Mak.San.Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	%1,1	Devam ediyor
	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Roda Liman A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	B Plas A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	%66	Devam ediyor
	Bemsa A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%20	Devam ediyor
	BPO B-Plas A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	%0,004	Devam ediyor
	Bupet A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	%4	Devam ediyor
	Gökçen Yönetim ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	
	Test Tütün Mamulleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%48	Devam ediyor
	Bemteks Ltd. Şti.	Genel Müdür	%100	Devam ediyor
	Norm Çevre Tek. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%55	Devam ediyor
	Buriş A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	Gökçen Gayrimenkul Otomotiv Yan San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	SRT Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	SRH Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	SHR Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	Gökçen San. Tic. Ltd. Şti.	Şirket Müdürü	%4,30	Devam ediyor
	Zeytursan A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%23,5	Devam ediyor
	Bursa Uzay ve Havacılık Eğ. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	%50	Devam ediyor

AÇIKLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	B.E.R.K. Radyo Tv. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%0,71	Devam ediyor
Mehmet Memduh GÖKÇEN	B Plas A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%2	Devam ediyor
	Bemsa A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%20	Devam ediyor
	Test Tütün Mamulleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
	Gökçen San. Tic. Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı	%13,98	Devam ediyor
	Zeytursan A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	---	Devam ediyor
Bülent Selen SARPER	Sarper Tütün Tic. ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%60,38	Devam ediyor
	Sarper Damıtımcılık Tic. ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%44	Devam ediyor
	Beylerbeyi İçecek Tic. ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%50	Devam ediyor
İrfan ÜNÜR	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Ünürteks Tekstil San. Tic. Ltd. Şti.	Müdür	%90	Devam ediyor
	Tekno-Last Ltd.Şti.	Müdür	%70	Devam ediyor
Hidayet Nalan TÜZEL	Çemtaş Çelik Mak.San.Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Roda Liman A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Tasfiye Halinde Tunçkül A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Ares Çimento A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	---	Devam ediyor
	Türkiye Barolar Birliği Tahkim Merkezi	Merkez Hakemi Asil Üyesi	---	Devam ediyor
Mustafa TARMAN	Çemtaş Çelik Mak.San.Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Roda Liman A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	İpekiş Mensucat T.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	---	Devam ediyor
	Tarman Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	%26,65	Devam ediyor
	Tarman Gayrimenkul İnş. Tur. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	%8	Devam ediyor
	MTM Gayrimenkul İnş. Tekstil İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	%43	Devam ediyor
Nalan ERKARAKAŞ	Grant Thornton- Eren Bağımsız Denetim YMM.A.Ş.	Partner	---	Devam ediyor
Cevdet ERKANLI	Vera Varlık Yönetim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%5	Devam ediyor
	Vera Varlık Yönetim A.Ş. - Tekfinansal Yönetim Ltd.Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı	%100	Devam ediyor
Gilbert Noel Claude NATTA	Çemtaş Çelik Mak.San.Tic. A.Ş.	Genel Koordinatör	---	Devam ediyor
	Bursa Beton A.Ş.	Genel Koordinatör	---	Devam ediyor
	Roda Liman A.Ş.	Genel Koordinatör	---	Devam ediyor
Osman NEMLİ	Bursa Beton A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Ares Çimento A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor
	Tasfiye Halinde Tunçkül A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	---	Devam ediyor

14.5. Son 5 yılda, İhraççının 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

İNCİRLİER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, İhraççının 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:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ihraççının 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, ihraççının 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 arasında 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.

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

01 Ocak – 30 Haziran 2019 tarihleri arasında Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele; Şirket'e verdikleri hizmetler için ödenen ücretler ve sağlanan benzeri menfaatlerin brüt toplamı 4.485.474 TL. (1 Ocak - 31 Aralık 2018: 8.435.719 TL.) tutarındadır. Bu tutarın tamamı icracı Yönetim Kurulu üyelerine (Murahhas Üye, Genel Müdür, Genel Müdür Yard.) yapılan maaş ödemelerinden oluşmaktadır.

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

Yönetimde söz sahibi personel ve Yönetim Kurulu Üyeleri için 784.296 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

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	Yönetim Görevini Kaç Yıldır Yaptığı Süresi
Ergün KAĞITÇIBAŞI	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl	33 Yıl
İsmail TARMAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1 Yıl	7 Yıl
Mehmet Celal GÖKÇEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1 Yıl	8 Yıl
Mehmet Memduh GÖKÇEN	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	27 Yıl
Bülent Selen SARPER	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	27 Yıl
İrfan ÜNÜR	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	37 Yıl
Hidayet Nalan TÜZEL	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	5 Yıl

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

Mustafa TARMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	2 Yıl
Nalan ERKARAKAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	2 Yıl
Cevdet ERKANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl	2 Yıl

Şirket'in yönetimde söz sahibi diğer personel tablosu aşağıda verilmiştir.

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi**
Gilbert Noel Claude NATTA	Genel Koordinatör	Yönetim Kurulu Danışmanı	4 Yıl
Osman NEMLİ	Genel Müdür	Yok	3 Yıl
Ferruh ŞENTEPE	Genel Müdür Yardımcısı-Mali İdari	Muhasebe Müdürü	32 Yıl
Ruhi BİLGE	Genel Müdür Yardımcısı-Teknik	Proje Müdürü	2 Yıl

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:

Yönetimde söz sahibi İcracı Yönetim Kurulu Üyelerine (Murahhas Üye, Genel Müdür, Genel Sekreter, Genel Müdür Yardımcısı) 4857 sayılı İş Kanunu'nun 11. Maddesi gereği belirsiz süreli iş akdi yapılmış olup, iş akdinin işveren tarafından fesih edilmesi halinde sadece ihbar ve kıdem ödemesi yapılacaktır. Birikmiş kıdem tazminat yükü 30.06.2019 tarihi itibariyle 784.296 TL'dir.

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

Denetimden sorumlu komite:

Denetimden Sorumlu Komite		
Cevdet ERKANLI	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Nalan ERKARAKAŞ	Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Denetimden sorumlu komite, Yönetim Kurulu tarafından, kendi görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirebilmek amacıyla ve yasal mevzuat kapsamında, Şirket'in finansal ve operasyonel faaliyetlerinin sağlıklı bir şekilde yürütülmesi hususunda Yönetim Kurulu'na

IŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ A.Ş.

tavsiyelerde bulunur ve gereken durumlarda rapor hazırlayarak görüşlerini Yönetim Kurulu'na sunar.

Şirket'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetimin ve Şirket'in iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunu seçer ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunar. Bağımsız denetim kuruluşunun çalışmalarını gözetir.

Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğunu kontrol eder ve Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi		
Nalan ERKARAKAŞ	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Cevdet ERKANLI	Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hidayet Nalan TÜZEL	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Fehmi DAYANÇ	Komite Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

Kurumsal Yönetim Komitesinin amacı Yönetim Kurulu tarafından, kendi görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirebilmek amacıyla ve yasal mevzuat kapsamında Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu hakkında işleyişi izler ve gerektiğinde bu konuda iyileştirme çalışmaları yapılmasıyla ilgili önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.

Şirket'te Kurumsal Yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise, gerekçesini ve bu ilkelere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici önerilerde bulunur.

Kurumsal Yönetim ilkelerinin, Şirket çalışanlarınca daha iyi anlaşılabilmesi için üst yönetimle koordineli olarak çalışmalar yapar ve bunları Yönetim Kurulu'na sunar.

Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi		
Cevdet ERKANLI	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Nalan ERKARAKAŞ	Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hidayet Nalan TÜZEL	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı, Yönetim Kurulu tarafından, kendi görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirebilmek amacıyla ve yasal mevzuat kapsamında Şirket'in varlığının kesintisiz olarak sürdürülebilmesini, gelişmesini ve devamını tehlikeye

İNCİRLİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA İNCİRLİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi hususunda yaptığı çalışmaları Yönetim Kurulu'na sunmaktır.

Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek risk unsurlarının ve fırsatların Kurumsal Risk Yönetimi Yaklaşımı kapsamında etki ve olasılığa göre tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla etkin bir sistemin oluşturulması, risk yönetiminin şirket kurumsal yapısına entegre edilmesi ve etkinliğinin takip edilmesi, gelecekle ilgili risklere odaklanan bir risk yönetim sisteminin kurulması amaçlanmaktadır.

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendi çerçevesinde kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda üçüncü grup olarak belirlenen şirketler arasında yer almaktadır.

II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinden, zorunlu olan ilkelere tam olarak uyulurken, uygulanması zorunlu olmayanlar da Şirket tarafından büyük ölçüde benimsenmiştir.

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum ile ilgili değerlendirme ve açıklamalara Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP'ta) www.kap.org.tr , şirketin www.bursacimento.com.tr internet sitesinde yayımlanan faaliyet raporlarında yer verilmiştir.

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

Yatırımcı İlişkiler Bölümü Faaliyetleri:

Ortaklar tarafından gerek yazılı, gerek e-posta ve gerekse telefon görüşmeleri ile Şirket hakkında veya bizzat sahibi oldukları Şirket paylarını ilgilendiren konularda bilgi, belge ve açıklama taleplerine yönelik iletişim sağlanır, Muhasebe Müdürlüğü'nün bu konulardaki yetkileri çerçevesinde gerekli inceleme ve değerlendirmeler yapılır, çeşitli iletişim yollarıyla ortakların ihtiyaçları giderilir.

Yıl içinde yapılan olağan Genel Kurul toplantısı ile ilgili tüm süreç çerçevesinde gerekli yazışmalar, izinler, ilan ve bildirimler zamanında yapılır. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve incelemelerine sunulması gereken dokümanlar zamanında hazırlanarak, gerek Kamuyu Aydınlatma Platformu, gerekse Şirket internet sitesinden kamuoyuna duyurulur. Şirket Genel Kurul toplantısı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuata, Esas Sözleşme hükümlerine ve Şirket Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirler zamanında alır.

AKÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

Genel Kurul toplantısında alınan kararların yerine getirilmesi, kamuya duyurulması ve ilgili mevzuat hükümlerine göre tescil ve ilânının yapılması için gerekli faaliyetler yürütür ve işlemler süresi içerisinde sonuçlandırır.

Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil olmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi yönünden işlemler titizlikle takip eder, gerekli tedbirleri zamanında alır.

SPK mevzuatı çerçevesinde hazırlanarak kamuya açıklanması gereken Konsolide Finansal Tablolar, finansal tablolara ait dipnotlar ve faaliyet raporları, bağımsız denetim şirketi tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporları, SPK tarafından belirlenen süreler dahilinde hazırlanarak kamuya duyurur.

SPK Özel Durumlar Tebliği kapsamında açıklanması gereken hususlar, özel durum açıklaması olarak kamuya zamanında açıklar.

Gerek Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde, gerek Kamuyu Aydınlatma Platformu nezdinde ve gerekse Şirket internet sitesinde yer alması zorunlu olan, Şirkete ait genel bilgi ve dokümanların bulundurulması ve güncelliğinin sağlanmasına azami özen gösterir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümünde Görev Alan Personeller ve İletişim Bilgileri				
Adı- Soyadı	**Görevi**	**Telefon, Faks No, E-Posta Adresi**	**Lisans Türü**	**Lisans No**
Fehmi DAYANÇ	Muhasebe Müdürü - Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi	T:0-224-3721560 F:0-224-3731969 f.da yanc@bursacimento.com.tr	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	205268 700619
Mine ÇAKIR	Muhasebe Memuru - Yatırımcı İlişkileri Bölümü Personeli	T:0-224-3721560 F:0-224-3731969 m.cakir@bursacimento.com.tr	---	---

ACİRDER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO

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:

PERSONEL SAYISI	2019/6	2018/12	2017/12	2016/12
BUCIM	260	285	315	315
ÇEMTAŞ	462	471	438	409
BETON	158	206	245	236
ARES	8	8	12	10
TOPLAM:	**888**	**970**	**1010**	**970**

2018 yılında 2017 yılına göre, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarından Bursa Beton San. ve Tic. A.Ş.'nin, 2019/6 ara döneminde 2018 yılına göre göre bağlı ortaklıklardan Çemtaş Çelik Mak. San. ve Tic. A.Ş.'nin personel sayılarında azalışların olduğu görülmektedir. Söz konusu azalış emekliye ayrılan personellerin yanında, ülke ekonomisi ve piyasalardaki bozulmaya bağlı olarak gerçekleşmiştir. Personellerin tamamı şirket merkezlerinde çalışmaktadır.

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.

ARCHER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI T.A.Ş

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**			
Ticaret Unvanı/	**01.09.2017**		**28.03.2019**	
Adı Soyadı	**(TL)**	**(%)**	**(TL)**	**(%)**
İsmail TARMAN	34.615.912,00	32,72	34.615.912,00	32,72
Tarman Çimento Yatırım San.ve Tic. A.Ş.	13.675.785,75	12,92	13.675.785,75	12,92
Bemsa Bursa Emprime Plastik San. Tic. A.Ş.	10.149.385,00	9,59	10.149.385,00	9,59
Mehmet Celal GÖKÇEN	6.582.784,08	6,22	6.582.784,08	6,22
Diğer Ortaklar	40.791.941,17	38,55	40.791.941,17	38,55
TOPLAM	**105.815.808,00**	**100,00**	**105.815.808,00**	**100,00**

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**			
Ticaret Unvanı/	**01.09.2017**		**28.03.2019**	
Adı Soyadı	**(TL)**	**(%)**	**(TL)**	**(%)**
İsmail TARMAN	13.675.785,75	12,92	13.675.785,75	12,92
Mehmet Celal GÖKÇEN	2.029.877,00	1,92	2.029.877,00	1,92
TOPLAM	**15.705.662,75**	**14,84**	**15.705.662,75**	**14,84**

İNCİRLİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
BURSA GİYİM TİC. A.Ş

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:

28 Mart 2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı günü MKK'dan alınan pay sahipleri listesine göre %5 ve fazlası oy hakkı olan gerçek ve tüzel kişiler 18.1 maddesinde sunulmuştur.

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların diğer ortaklardan farklı oy hakları bulunmamaktadır.

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 (%)
Yok	Hamiline	Yok	0,01	105.815.808,00	100
			TOPLAM	**105.815.808,00**	**100**

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ortaklığı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Bursa Çimento'nun yönetim hakimiyetine sahip bir ortağı bulunmamaktadır.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde 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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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:

Şirketimiz ile tüm ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalara, KAP'ta yayınlanan 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli bağımsız denetim raporlarında 26 numaralı dipnot olan "İlişkili taraf açıklamaları" başlığı altında gerekli bilgilere yer verilmiş olup, aşağıda belirtilen işlemlerden oluşmaktadır.

- Bursa Beton San. ve Tic. A.Ş.'ye çimento satışı,
- Ares Çimento San. ve Tic. A.Ş. ve Tunçkül San. ve Tic. A.Ş.'nden uçucu kül alışı,
- Roda Liman Depolama ve Loj. İşl. A.Ş.'nden liman hizmeti alımı, ayrıca atık yakma hizmeti verilmesi,
- Çemtaş Çelik Mak. San. ve Tic. A.Ş.'ye hurda satışı,
- Çemtaş Çelik Mak. San. ve Tic. A.Ş., B-Plas Bursa Plastik Metal İnş.Tur.San. Tic. A.Ş. ve BPO Oto. Plastik Ve Metal Yan San. A.Ş.'ye atık yakma hizmeti verilmesi,
- B.E.R.K. Radyo Tv'den yayın hizmeti alımı,
- Bupet Bursa Petrol Ürn. San Tic. A.Ş.'den sanayi yağı alımı,
- Hidayet Nalan Tüzel'den avukatlık hizmeti alımı,
- Şahinler Metal San. Tic. A.Ş.'den bağlı ortaklık Çemtaş Çelik Mak. San. ve Tic. A.Ş.'nin hurda metal alımı şeklindedir.

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

Bursa Çimento'nun ilişkili taraflarla yapılan satışlarının net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
Net Satış Hasılatı	516.384.501	1.189.550.086	922.013.254	694.538.817
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	24.320.519	90.449.248	111.341.379	94.336.368
Net Satış Hasılatı İçindeki Payı (%)	4,7	7,6	12,1	13,6

İYİ CİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler:

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 105.815.808,00 (Yüzbeşmilyonsekizyüzonbeşbinsekizyüzsekiz) TL olup, muvazaadan ari şekilde tamamı ödenmiştir. Bu sermaye miktarı her biri 1 (Bir) Kuruş itibari değerde 10.581.580.800 (Onmilyarbeşyüzseksenbirmilyonbeşyüzseksenbinsekizyüz) adet hisseye bölünmüştür.

Bu sermayenin tamamı hamiline yazılı olup, herhangi bir pay grubu yoktur.

20.2 Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 (Beşyüzmilyon) 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 hakkındaki bilgi:

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Fiili Dolaşımdaki Paylar	30.326.810,57	29.744.823,63	29.512.028,85	27.903.628,57
Toplam Sermaye	105.815.808,00	105.815.808,00	105.815.808,00	105.815.808,00
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	28,66	28,11	27,89	26,37

Şirketin ayni sermaye ödemesi yoktur.

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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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:

Mevcut durum itibariyle ortaklığın payları "BUCIM" işlem koduyla BIST Ana Pazar Grup 1 Pazarında işlem görmektedir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda 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:

Şirket Esas Sözleşmesi, TTK, SPKn, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve sermaye piyasası mevzuatı ile uyumludur. Kayıtlı sermaye tavanı dahilinde sermaye artırımı hariç, Esas Sözleşme değişiklikleri Genel Kurul kararıyla yapılmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi ile Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge'ye Şirket internet sitesi www.bursacimento.com.tr adresinde bulunan Yatırımcı İlişkileri bölümünden ve www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

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

Şirket Esas Sözleşmesinin 4. maddesinde Şirket'in amacı ve faaliyet konusu belirtilmiş olup, 4. madde metnine aşağıda yer verilmiştir. Şirket, bu amaç ve konu çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

1- Şirket her nevi; çimento, beton, klinker, kül, kireç, kırmataş, kum, kalker, kil, agrega ve benzeri yapı elemanları üretmek, satın almak, satmak ve tüm bu ürünlerin ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmak ve bu amaçla yurt içi ve yurt dışında fabrika ve tesisler kurmak, işletmek, Sermaye

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla kurulmuş olan şirketlere ortak olmak. Şirket amaç ve konusu ile ilgili her türlü gayrimenkulleri satın almak, kiralamak, işletmek, satmak, devretmek, kiraya vermek, bunlar üzerinde leh ve aleyhinde her türlü rehin, ipotek, intifa, irtifak, kat mülkiyeti ve diğer tüm ayni ve kişisel haklar tesis ve tescili ile bunları fek ile terkin etmek, Şirket amaç ve faaliyet konusu ile ilgili durumlarda kefil olmak-aval vermek, yurt içinde ve yurt dışında her türlü kredi anlaşmaları akdetmek, banka ve sair kurumlardan kredi almak.

2- Elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, esas itibariyle kendi elektrik ve ısı enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretim tesisi kurmak, elektrik ve ısı enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde söz konusu mevzuat çerçevesinde, üretilen elektrik ve ısı enerjisi ve/veya kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla elektrik üretim tesisiyle ilgili tüm teçhizat ve yakıtın temin edilebilmesine ilişkin faaliyette bulunmak.

3- Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, Şirket kendi paylarını ve grup şirketlerinin payları ile şahıslar, firmalar, şirketler veya Devlet, mahalli idareler veyahut bunlara bağlı teşekküller tarafından ihraç olunan hisseleri, tahvilleri satın alabilir, elden çıkarabilir, başka pay ile değiştirebilir, rehin edebilir, rehin alabilir. Yukarıdaki işlemler, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

4- Şirket, yukarıda belirtilen amaç ve konusu ile beraber, kanunen yasaklanmış olmamak kaydıyla yurt içinde veya yurt dışında her türlü faaliyetleri yapar ve gerçekleştirir.

Şirket tarafından bağış yapılabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Yapılan bağışlar dağıtılabilir kâr matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edemez, mevzuatın öngördüğü hallerde gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlar genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 14. maddesi uyarınca; Şirketin temsil ve yönetimi; Üye sayısı Genel Kurulca belirlenen ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Genel Kurul tarafından en fazla üç yıl için seçilen ve en az beş (5) üyeden oluşan, çoğunluğu icracı olmayan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

ŞİRİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI T.A.Ş

Yönetim Kurulunda görev süresi dolan üyelerin yeniden seçilmeleri mümkündür.

Yönetim Kurulu bağımsız üye kriterleri, 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.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Temsil ve Yönetim" başlıklı 15. maddesi uyarınca; Şirketin yönetimi ve temsili Yönetim Kuruluna aittir.

Şirket tarafından verilecek belgelerin ve akdolunacak mukavelelerin geçerli olması için, Şirketin unvanı altında icracı Yönetim Kurulu Üyelerinden veya Yönetim Kurulu kararıyla kendilerine yetki verilen en az iki kişi tarafından imza edilmesi gereklidir. Bu hususta Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 16. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu her yıl üyeleri arasından bir Başkan, en az bir de Başkan Yardımcısı seçerek görev taksimi yapar. Yönetim Kurulu en az ayda bir defa toplanır. Toplantılar Şirket merkezinin bulunduğu İl hudutları içinde yapılır. Gerek görülmesi halinde yıl içinde yapılan toplantı sayısının ¼ ünü geçmemek üzere başka şehir ve mahalde de yapılabilir. İsteyen üyeler Yönetim Kurulu toplantılarına elektronik ortamda katılabilirler.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararları toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Bu kural toplantıların elektronik ortamda yapılması halinde de uygulanır.

Şirketin Yönetim Kurulu/müdürler kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Toplantılara devam" başlıklı 17. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafından uygun görülecek geçerli mazereti olmaksızın, peş peşe üç toplantıya katılmayan Yönetim Kurulu Üyeleri istifa etmiş sayılırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Görevleri" başlıklı 18. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu Şirketi resmi dairelerde, kazai mercilerde ve üçüncü şahıslar nezdinde temsil eder. Yönetim Kurulu Şirket maksat ve mevzuuna giren her türlü işleri yapabilir.

Bu cümleden olarak, Şirket adına gayri menkul ve menkul mallar almak, satmak, Şirket gayri menkullerini ipotek, menkul mallarını rehin etmek, Şirket adına gayri menkul ipoteği kabul etmek

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA GAYRİMENKUL FAKTORİNG A.Ş.

ve Şirket lehine olan ipotekleri fek etmek, Şirket lehine menkul rehni kabul etmek ve rehinleri kaldırmak, Şirket gayri menkullerini herhangi bir ayni hakla takyit etmek, Şirket lehine irtifak, intifa hakları gibi gayri maddi ayni haklar tesis etmek, kabul etmek ve bunları devretmek, feragat etmek, kaldırmak, Şirket adına taahhütte bulunmak, Şirketi borç altına sokacak mukaveleler akt etmek, kambiyo taahhüdünde bulunmak, borç senetleri imzalamak, Şirket adına kefalette bulunmak, ortaklıklar kurmak, kurulmuş ortaklıklarla iştirak etmek, bu maksatla ortaklıkların hisse senetlerini aracılık ve portföy işletmeciliği yapmamak kaydıyla ortaklık paylarını almak, ortaklıklardaki paylarını ve hisse senetlerini satmak, rehin etmek, devretmek, rehinleri kaldırmak Yönetim Kurulunun görev ve yetkileri içindedir.

Şirketin varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde ayni hak tesis etmesi veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması hususlarında Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirketin kendi adına, bağlı ortaklıkları ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirket adına tanzim edilecek evrakın, verilecek vesikaların, akdolunacak mukavelelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirketin unvanı altında icracı Yönetim Kurulu üyelerinden veya Yönetim Kurulu kararıyla düzenlenen iç yönerge doğrultusunda kendilerine yetki verilen en az iki kişi tarafından imza edilmesi şarttır.

Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek amacıyla çeşitli komiteler oluşturabilir. Bu komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Ayrıca bu hususta Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.

Yönetim Kurulu'na destek ve tavsiyelerde bulunmak amacıyla, SPKn ve ilgili tebliğler uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite ile TTK uyarınca Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, toplantı ve çalışmalarını mevzuata uygun şekilde sürdürmektedir. Söz konusu komitelerin çalışma esaslarına ilişkin düzenlemelerin tam metinlerine Şirket internet sitesi www.bursacimento.com.tr adresinden veya Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi www.kap.org.tr 'den ulaşılabilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Üyeleri ücretleri" başlıklı 19. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretler Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri ile kurumsal yönetim ilkeleri dikkate alınarak Genel Kurulca belirlenir.

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

Yoktur.

İNCİRLİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI T.A.Ş.

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:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 27. maddesi uyarınca; Şirketin ortakları senede en az bir defa, Şirket Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi doğrultusunda toplanırlar. Kanuna ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun şekilde toplanan Genel Kurul Şirket ortaklarının tamamını temsil eder.

Genel Kurul toplantılarında alınan kararlar toplantıda muhalif kalanlar ve toplantıda hazır bulunmayanlar hakkında da geçerlidir.

Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, her faaliyet dönemi sonundan itibaren ilgili mevzuatın öngördüğü süre içinde ve senede en az bir defa yapılır ve gündemdeki konular görüşülerek karara bağlanır. Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği durumlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde toplanır ve gerekli kararları alır.

Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Toplantı Yeri" başlıklı 28. maddesi uyarınca; Genel Kurul Toplantıları, Şirketin merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin diğer elverişli bir yerinde yapılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Toplantı İlanı" başlıklı 29. maddesi uyarınca; Gerek olağan, gerek olağanüstü Genel Kurul toplantılarına ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu ve Genel Kurulların elektronik ortamda yapılması hakkındaki diğer mevzuat hükümleri uyarınca yapılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Toplantı Nisabı" başlıklı 30. maddesi uyarınca; Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki nisap Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanun ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURÇA ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Oy Hakkı" başlıklı 31. maddesi uyarınca; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının, Şirket çıkarılmış sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanır.

Genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmak isteyen pay sahipleri ilgili mevzuat hükümlerine uymak zorundadırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Temsil Şekli" başlıklı 32. maddesi uyarınca; Genel Kurul toplantılarında ortaklar kendilerini diğer ortaklar veya hariçten tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette ortak olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri ortaklardan her birinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler.

Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenleyeceği usul ve esaslara uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirkete ait İlanlar" başlıklı 33. maddesi uyarınca; Şirkete ait ilanlar ile Genel Kurul toplantı ilanları, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtasıyla Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinde belirtilen asgari süreler dikkate alınarak ilan edilir.

Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul toplantısı ile ilgili hükümler" başlıklı 34. maddesi uyarınca; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına katılabilmek için en az bir paya sahip olmak gerekir. Her pay en az bir oy hakkı verir. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse bunlar ancak bir temsilci aracılığıyla oy haklarını kullanabilirler.

Bir pay üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Hazır Bulunanlar Listesi" başlıklı 36. maddesi uyarınca; Genel Kurul toplantısına katılabileceklerin listesi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanacak "pay sahipleri çizelgesi" esas alınarak düzenlenir.

Hazır Bulunanlar Listesi içeriği, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri doğrultusunda Genel Kurula fiziki olarak katılanlar (asaleten/vekaleten ve temsilci olarak) ile elektronik ortamda katılanlara ait bilgileri içerecek şekilde düzenlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Oyların Kullanılma Şekli" başlıklı 38. maddesi uyarınca; Genel Kurul toplantılarına fiziki olarak (asaleten/vekaleten ve temsilci olarak) katılan pay sahipleri oylarının ne şekilde kullanılacağı Genel Kurul tarafından belirlenir. Ancak Genel Kurula Elektronik ortamda katılmayı isteyen ve gerekli yükümlülükleri yerine getiren ortaklar veya temsilcileri oylarını Elektronik Genel Kurul Sisteminden, elektronik ortamda kullanabilirler.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş
YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurulların Çalışması" başlıklı 39. maddesi uyarınca; Genel Kurul toplantısını Yönetim Kurulu açar. Şirket Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi doğrultusunda, toplantıda varsa Murahhas Üyelerle en az bir Yönetim Kurulu Üyesi ile Denetçinin bulunması zorunludur. Toplantıyı pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir Başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu ve Elektronik Genel Kurul Sistemindeki teknik işlemlerin yerine getirilmesi için uzman kişiler görevlendirebilir.

Başkan; görüşmelerin usulüne uygun olarak yürütülmesini ve Genel Kurul toplantı tutanağının, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili Bakanlığın Genel Kurul Toplantılarının usul ve esasları hakkındaki Tebliğ ve Yönetmelikleri ile Esas Sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde tutulmasını sağlamakla görevlidir.

Yönetim Kurulu, tutanağın noterce onaylanmış bir suretini derhâl Ticaret Sicili Memurluğuna vermek ve bu tutanakta yer alan tescil ve ilana tabi hususları tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür; tutanak ayrıca hemen Şirketin internet sitesine konulur.

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

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devri Türk Ticaret Kanunu'nun genel hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına tabidir.

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

Yoktur.

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:

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablolara ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına KAP internet sitesi www.kap.org.tr ve Şirket'in internet sitesinden www.bursacimento.com.tr ulaşılabilmektedir.

Finansal Tablo Dönemi	Kap'ta İlan Edilme Tarihi
1 Ocak - 31 Aralık 2016	21.02.2017
1 Ocak - 31 Aralık 2017	15.02.2018
1 Ocak - 31 Aralık 2018	21.02.2019
1 Ocak - 30 Haziran 2019	08.08.2019

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:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ticari Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ticaret Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
1 Ocak - 30 Haziran 2019	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL	Kudret FİKİRLİ	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2018	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL	Kudret FİKİRLİ	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2017	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL	Kudret FİKİRLİ	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2016	Arkan Ergin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak Office Building, Sümer Sok. N:4 K:2 Maslak/İSTANBUL	Birgül ERDOĞAN	Olumlu

İNCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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:

Yoktur.

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:

Şirket'in kar dağıtımına ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin 49. maddesinde düzenlenmiştir. Şirket kar dağıtımı ve yedek akçe ayrılması konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 49. maddesi uyarınca; 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: Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

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'in kar dağıtım konusundaki politikası ile ilgili olarak; dağıtım oranı, tarihi ve dağıtılmasına karar verilmesi halinde, karın nakit veya pay olarak dağıtılması hususlarında karar, Genel Kurul'un yetkisindedir.

Ancak, Sermaye Piyasası Kurulunun "Kar Payı Tebliği" ile şirketlere, kar dağıtım politikalarında, kar dağıtımı ile ilgili asgari unsurların belirlenmesi zorunluluğu getirilmiştir.

"Genel Kurul tarafından; Şirket'in genel karlılık durumu dikkate alınarak, ortaklara kar payı dağıtılmasına veya dağıtılmamasına karar verilebilir.

Kar payı dağıtılmasına karar verilmesi durumunda; ilgili tebliğlere göre net dağıtılabilir dönem karının oluşması ve yasal kayıtlarda karşılığının bulunması halinde, mevzuat gereği ayrılacak yedek akçelerden sonra yıllık dağıtılabilir net dönem karının %25'inden az olmamak üzere brüt ve nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde kar payı dağıtılması yönündedir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Kar dağıtımının en geç söz konusu Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın Haziran ayının sonuna kadar gerçekleştirilmesi amaçlanmakta olup, dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Genel Kurul veya yetki verdiğinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına da karar verilebilir.

Kar payı dağıtılmamasına karar verilmesi durumunda; mevcut yasal prosedürün takibi ile karın neden dağıtılmadığı ve dağıtılmayacak karın nasıl kullanılacağı Genel Kurulun bilgisine sunulur."

Kar Dağıtım Politikası, ancak Genel Kurul kararı ile değiştirilebilir. Kar dağıtımında paylar üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, kar dağıtım önerisini, Şirketin ve ülkenin genel ekonomik durumu yanında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliğleri ile ilke kararlarını dikkate alarak hazırlar ve Genel Kurula öneri olarak götürür. Nihai karar Genel Kurul Toplantısında verilmektedir.

İNÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

2015 yılı karının kullanımına ilişkin olarak 29.03.2016 tarihinde yayınlanan 2015 yılına ait Kar Dağıtım Tablosu ve Genel Kurul'da alınan karar aşağıdaki gibidir.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2015 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			105.815.868,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			46.876.047,38
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	62.204.681,00	44.196.546,10
4.	Vergiler (-)	12.716.684,00	8.320.033,84
5.	Net Dönem Kârı (=)	49.487.997,00	35.876.512,26
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	1.793.825,61	1.793.825,61
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	47.694.171,39	34.082.686,65
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	261.322,00	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	47.955.493,39	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı	5.290.790,40	
	-Nakit	5.290.790,40	
	-Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	5.290.790,40	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
13.	Dağıtılan Diğer Kâr Payı - Yönetim Kurulu Üyelerine, - Çalışanlara, - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	9.647.911,91	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	964.791,19	
17.	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18.	Özel Yedekler	0,00	0,00
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	31.790.677,89	18.179.193,15
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00 0,00	0,00 0,00

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2015 YILINA AİT KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU						
	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORAN (%)	TUTARI (TL)	ORAN (%)
NET	---	12.697.896,96	---	26,62	0,120000	12,0000
	---	---	---	---	---	---
	TOPLAM	12.697.896,96	---	26,62	0,120000	12,0000

Genel Kurul Kararı (29.03.2016):

2015 yılı; yasal kayıtlara (VUK) göre düzenlenen Finansal Tablolarda 35.876.512,26 TL; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında düzenlenen, Konsolide Finansal Tablolarda 49.487.997 TL. Net Dönem Kârı ile kapatılmıştır. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklif ettiği şekliyle;

Konsolide Net Dönem Kârından; Ortaklarımıza, 2015 yılı kârından Brüt 14.938.702,31 TL. (ödenmiş sermayenin %14,11765'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 14,11765 kr.); Net 12.697.896,96 TL. (ödenmiş sermayenin %12'si oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 12 kr.) temettü dağıtılması ve 2015 yılı kâr payının 27 Haziran 2016 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılması Genel Kurulun onayına sunuldu. Brüt %14,11765, Net %12 oranında nakit temettünün 27 Haziran 2016 tarihinde dağıtılması önerisi, oylamaya sunuldu. 73.979.261,76 adet oy ile oy birliği ile kabul edilmiştir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

2016 yılı karının kullanımına ilişkin olarak 28.03.2017 tarihinde yayımlanan 2016 yılına ait Kar Dağıtım Tablosu ve Genel Kurul'da alınan karar aşağıdaki gibidir.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2016 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			105.815.808,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			49.634.664,18
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	93.878.454,00	57.218.798,41
4.	Vergiler (-)	19.333.550,00	11.338.040,46
5.	Net Dönem Kârı (=)	74.541.904,00	46.880.757,95
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	2.126.487,38	2.126.487,38
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	72.415.416,62	43.754.270,57
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	431.741,49	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	72.847.158,11	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı	5.290.790,40	
	-Nakit	5.290.790,40	
	-Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	5.290.790,40	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
13.	Dağıtılan Diğer Kâr Payı - Yönetim Kurulu Üyelerine, - Çalışanlara, - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	13.382.587,48	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	1.338.258,75	
17.	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18.	Özel Yedekler	0,00	0,00
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	52.403.779,99	23.742.633,94
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00 0,00	0,00 0,00

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2016 YILINA AİT KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU						
	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORAN (%)	TUTARI (TL)	ORAN (%)
NET	---	15.872.371,20	---	21,92	0,150000	15,0000
	---	---	---	---	---	---
	TOPLAM	15.872.371,20	---	21,92	0,150000	15,0000

Genel Kurul Kararı (28.03.2017):

2016 yılı; yasal kayıtlara (VUK) göre düzenlenen Finansal Tablolarda 49.294.024,07 TL; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında düzenlenen, Konsolide Finansal Tablolarda 74.541.904 TL. Net Dönem Kârı ile kapatılmıştır. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklif ettiği şekliyle;

Konsolide Net Dönem Kârından; Ortaklarımıza, 2016 yılı kârından Brüt 18.673.377,88 TL. (ödenmiş sermayenin %17,6471'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 17,6471 kr.); Net 15.872.371,20 TL. (ödenmiş sermayenin %15'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 15 kr.) temettü dağıtılması ve 2016 yılı kâr payının 19 Haziran 2017 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılması Genel Kurulun onayına sunuldu.

Brüt %17,6471, Net %15 oranında nakit temettünün 19 Haziran 2017 tarihinde dağıtılması önerisi, oylamaya sunuldu. 7.312.557.294 adet oy ile oy birliği ile kabul edildi.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

2017 yılı karının kullanımına ilişkin olarak 28.03.2018 tarihinde yayınlanan 2017 yılına ait Kar Dağıtım Tablosu ve Genel Kurul'da alınan karar aşağıdaki gibidir.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2017 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			105.815.808,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			53.099.410,31
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	96.300.955,00	50.610.059,94
4.	Vergiler (-)	25.079.182,00	10.193.829,19
5.	Net Dönem Kârı (=)	71.221.773,00	40.416.230,75
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0,00	0,00
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	71.221.773,00	40.416.230,75
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	95.866,33	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	71.317.639,33	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı	5.290.790,40	
	-Nakit	5.290.790,40	
	-Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	5.290.790,40	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
13.	Dağıtılan Diğer Kâr Payı - Yönetim Kurulu Üyelerine, - Çalışanlara, - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	13.392.587,48	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	1.338.258,75	
17.	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18.	Özel Yedekler	0,00	0,00
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	61.210.136,37	20.404.594,12
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00
		0,00	0,00

AKÇİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2017 YILINA AİT KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU						
	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORAN (%)	TUTARI (TL)	ORAN (%)
NET	---	15.872.371,20	---	22,29	0,150000	15,0000
	---	---	---	---	---	---
	TOPLAM	15.872.371,20	---	22,29	0,150000	15,0000

Genel Kurul Kararı (28.03.2018):

2017 yılını; yasal kayıtlara (VUK) göre düzenlenen Finansal Tablolarda 40.416.230,75 TL; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında düzenlenen, Konsolide Finansal Tablolarda 71.221.773 TL. Net Dönem Kârı ile kapatılmıştır. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklif ettiği şekliyle;

Konsolide Net Dönem Kârından; Ortaklarımıza, 2017 yılı kârından Brüt 18.673.377,88 TL. (ödenmiş sermayenin %17,6471'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 17,6471 kr.); Net 15.872.371,20 TL. (ödenmiş sermayenin %15'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 15 kr.) temettü dağıtılması ve 2017 yılı kâr payının 27 Haziran 2018 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılması Genel Kurulun onayına sunuldu. Brüt %17,6471, Net %15 oranında nakit temettünün 27 Haziran 2018 tarihinde dağıtılması önerisi, oylamaya sunuldu. 7.066.122.764 adet oy ile oy birliği ile kabul edildi.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

2018 yılı karının kullanımına ilişkin olarak 28.03.2019 tarihinde yayınlanan 2018 yılına ait Kar Dağıtım Tablosu ve Genel Kurul'da alınan karar aşağıdaki gibidir.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2018 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			105.815.808,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			54.437.669,06
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	130.792.240,00	12.113.686,61
4.	Vergiler (-)	33.535.179,00	1.813.443,35
5.	Net Dönem Kârı (=)	97.257.061,00	10.300.243,26
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0,00	0,00
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	97.257.061,00	10.300.243,26
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	1.196.588,67	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	98.452.649,67	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı	0,00	
	-Nakit	0,00	
	-Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	0,00	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
13.	Dağıtılan Diğer Kâr Payı - Yönetim Kurulu Üyelerine, - Çalışanlara, - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	0,00	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	0,00	
17.	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18.	Özel Yedekler	0,00	0,00
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	97.257.061,00	10.300.243,26
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00
		0,00	0,00

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. 2018 YILINA AİT KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU						
	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORAN (%)	TUTARI (TL)	ORAN (%)
NET	---	0,00	---	0,00	0,00	0,00
	---	---	---	---	---	---
	TOPLAM	0,00	---	0,00	0,00	0,00

Genel Kurul Kararı (28.03.2019):

2018 yılını; yasal kayıtlara (VUK) göre düzenlenen Finansal Tablolarda 10.300.243,26 TL; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında düzenlenen, Konsolide Finansal Tablolarda 97.257.061 TL. Net Dönem Kârı ile kapatılmıştır. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklif ettiği şekliyle;

01.01.2018 – 31.12.2018 dönemine ait net dönem kârının, yüksek faiz ortamında Şirketimizin serbest nakdini artırmak, finansman giderlerini optimize etmek ve bilanço yapısını daha da güçlendirmek amacıyla herhangi bir kâr dağıtımı yapılmamasına, Yasal kayıtlara (VUK) göre oluşan 10.300.243,26 TL net dönem kârının "Olağanüstü Yedek Akçeler" hesabına; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında oluşan 97.257.061 TL net dönem kârının "Geçmiş Yıl Karları" hesabına aktarılması Genel Kurulun onayına sunuldu. Yönetim Kurulu'nun 2018 yılı kârından herhangi bir kâr dağıtımı yapılmaması önerisi oylamaya sunuldu. 20.405.500 adet red oyuna karşılık, 6.776.897.332 adet kabul oy ile oy çokluğu ile kabul edildi.

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:

Grup aleyhine açılmış ve devam etmekte olan davalar:

30.06.2019 tarihi itibariyle, Grup aleyhine toplam 3.936.079 TL tutarında tazminat davaları açılmıştır (31 Aralık 2018: 2.789.274 TL). Ayrıca toplam 5.223.309 TL tutarında grubun alacaklı olduğu firmalar tarafından iflas ertelemesi (31 Aralık 2018: 5.227.805 TL) ve 527.695 TL tutarında tasarrufun iptali, (31 Aralık 2018: 527.695 TL) 109.847 TL tutarında Menfi Tespit, (31 Aralık 2018: 109.847 TL) davası açılmış olup, davalar devam etmektedir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Hamiline	Yok	7.418.419.200	0,01	74.184.192	%70,1069

Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 105.815.808 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere gerçekleştirilecek 74.184.192 TL bedelli sermaye artırımıyla %70,1069 artırılarak 180.000.000 TL'ye çıkarılması planlanmaktadır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %70,1069 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni payların ISIN Kodu: TRABUCIM91F3

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'sa Satış Yönetimi ile halka arz edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA MENKUL KIYMETLER TAŞFİYE A.Ş.

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:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği):
TTK md. 507 ve SPKn md. 19 uyarınca, pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

a) Hak kazanılan tarih:

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtır. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Esas sözleşmenin "Karın Dağıtım Tarihi" başlıklı 50. maddesi uyarınca; senelik karın ortaklara hangi tarihlerde ve ne şekilde dağıtılacağı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

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

Kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibariyle payların tümü kar payı alma hakkı elde eder.

b) Zamanaşımı:

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşamına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un 1. maddesinin 2. fıkrası uyarınca bahsolunan menfaat ve bedelleri

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA DİKİMEVİ FAKTORİNG A.Ş

müruruzaman müddetlerinin bitmesinden itibaren üç ay içinde mahallî mal sandığına vermeye mecburdurlar.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan pay sahiplerinin kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaata mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürlerdir. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kurul'un II-19.1. sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı, Kurul'un yayımlamış olduğu ilke kararları, tebliğler ile ilgili diğer kanun ve sair mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur.

Şirket kar dağıtımı ve yedek akçe ayrılması konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 49. maddesine göre;

Şirket'in 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) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI T.A.Ş.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

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.

Şirket esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği):

TTK md. 461 uyarınca, her pay sahibi, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını kısıtlamaya yetkilidir.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilir.

SPKn md. 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Bedelsiz Pay Edinme (TTK md. 462, SPKn md. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği):

TTK md. 462 uyarınca, esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına ve sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. Artırımın tescili ile o anda mevcut pay sahipleri mevcut paylarının sermayeye oranına göre bedelsiz payları kendiliğinden iktisap ederler.

SPKn md. 19 uyarınca, halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507):

TTK md. 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 425, 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği):

TTK md. 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir.

TTK md. 1527 uyarınca, anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

SPKn md. 29 uyarınca, halka açık ortaklıklar genel kurullarını, toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, ortaklığın internet sitesi ve KAP ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırmak zorundadırlar. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

SPKn md. 30 uyarınca, genel kurula katılma ve oyu 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

İNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

sahipleri katılabilirler. Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleşir.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417):

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır.

TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, SPKn'nin 13 üncü maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesine"ne göre düzenler.

Oy Hakkı (SPKn md. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 435, 436):

TTK md. 434 uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK md. 432 uyarınca, bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludurlar.

TTK md. 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK md. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK md. 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisi haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamazlar.

İNCİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

SPKn md. 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği):

SPKn md. 14 uyarınca, Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

TTK md. 437 uyarınca, finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in 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 Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kuruldan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

SPKn md. 18/6 uyarınca, 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.

SPKn md. 20/2 uyarınca, 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 kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

TTK md. 445 ve 446 uyarınca, 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

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
DUBSA DİMENTO FABRİKASI A.Ş

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.

TTK md. 447 uyarınca, genel kurulun, özellikle, pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilmez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran; pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran veya anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararları batıldır.

TTK md. 448 uyarınca, yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar. İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz.

Birden fazla iptal davası açıldığı takdride davalar birleştirilerek görülür. Mahkeme, şirketin istemi üzerinde muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

TTK md. 449 uyarınca, genel kurul kararı aleyhine iptal ve butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK md. 450 uyarınca, genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhal ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

TTK md. 451 uyarınca, genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn md. 27):

TTK md. 411 uyarınca, 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.

TTK md. 412 uyarınca, pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde 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.

TAÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

TTK md. 420 uyarınca, finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin en az yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, 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 atanmasını isteyebilir.

TTK md. 531 uyarınca, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar vermesini isteyebilirler.

TTK md. 559 uyarınca, kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in 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 onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

SPKn md. 27 uyarınca, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438):

TTK md. 438 uyarınca, 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.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, 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 atanmasını isteyebilir. Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları halinde özel denetçi atanır.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-27.2 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

SPKn md. 24 uyarınca, 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. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür. Pay sahibinin önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından II-27.2 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):

SPKn md. 27 uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil 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, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

İtfa Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri-No: II.5.1)

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri-No: II.5.1)

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.10.2019 tarih ve 1044 sayılı toplantısında payların ihracına ilişkin alınan karar aşağıdaki gibidir.

1. Şirketimizin finansal yapısının güçlendirilmesi amacıyla; Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 500.000.000 TL (BeşyüzmilyonTürkLirası) olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde; 105.815.808

BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ A.Ş
AÇIKLIR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TL (YüzbeşmilyonsekizyüzonbeşbinsekizyüzsekizTürkLirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %70,1069 oranında 74.184.192 TL (YetmişdörtmilyonyüzseksendörtbinyüzdoksanikiTürkLirası) nakit (bedelli) artırılarak, 180.000.000 TL (YüzseksenmilyonTürkLirası)'ye çıkarılmasına,

2. Arttırılan 74.184.192 Türk Liralık sermayeyi temsil eden payların, hamiline yazılı olarak oluşturulmasına,

3. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve hali hazırda mevcut nominal değeri 1,00 TL olan payların, yeni pay alma hakkı açısından 1 lot payın nominal değeri olan 1,00 TL üzerinden kullandırılmasına,

4. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (Onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkının kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

5. Yeni Pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada oluşacak fiyattan Borsada satılmasına,

6. Bedelli Sermaye artırımı işlemi için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınmasına ve sermaye artırımının tamamlanması hususunda Genel Müdürlüğe yetki verilmesine,

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:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

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 izahname SPK onayına tabi olup, başka bir kurum onayına tabi değildir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 74.184.192 TL olup, sermayeye oranı %70,1069'dur. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde KAP'a ait www.kap.org.tr ve/veya Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin www.bursacimento.com.tr adreslerindeki internet sitelerinden kamuya açıklanacaktır.

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	Satışa Sunulacak Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Şirket Sermayesi	Arttırılan Tutarın Sermayeye Oranı (%)
Yok	Hamiline	0,01	7.418.419.200	74.184.192	105.815.808	%70,1069

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanında itibaren en geç 10 gün içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlanaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay almak hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) iş günü süreyle, nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. 2 (iki) iş günlük sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, özel durum açıklaması ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in (www.bursacimento.com.tr) ve KAP'ın (www.kap.org.tr) internet sitelerinde ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay tutarını, ilan edilen kullanım süresi içerisinde hesabının bulunduğu aracı kuruma başvurarak kullanabilirler.

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1,00 TL nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise 1,00 TL nominal değerin altında kalmamak kaydıyla Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,00 TL nominal pay için 1,00 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa İstanbul'da işlem birimi 1,00 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsa'da satış" yönetimi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır.

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

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay tutarını, başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek olan yeni pay almak hakkı kullanım süresi içerisinde hesabının bulunduğu aracı kuruma başvurarak kullanabilirler. Pay bedelleri tahsil edildikçe MKK tarafından Şirket'in İş Bankası Bursa Kurumsal Şubesi nezdindeki TR58 0006 4000 0012 1990 0171 60 IBAN numaralı özel hesabına aktarılacaktır.

Bu sermaye artırımında, yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay almak hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını 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 kullanımı sonrası pay kalması durumunda bu paylar, 2 işgünü süreyle nominal değerinde altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Pay almak suretiyle Şirket'e ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara başvurarak yeni pay alma bedellerini yatıracaklardır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURÇ[illegible]TO FABRİ[illegible]Sİ A.Ş

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin ise, halka arz süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesine www.borsaistanbul.com ve www.tspb.org.tr adresli internet sitelerinden ulaşılabilir.

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 organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Şirket'in aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket yönetim kurulu üyeleri; Şirket'in ilişkili tarafları ve Yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek, olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırımı süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde halka arzın iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkündür.

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. maddesi gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum İhraççı tarafından yazılı olarak Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Ayrıca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Arçlarının Satışı Tebliği'nin 5. maddesinin yedinci fıkrası uyarınca, Kurul tarafından gerekçesi belirtilmek suretiyle ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının satış işlemlerinin geçici veya sürekli olarak durdurulmasına karar verilmesi durumunda da satışın derhal durdurulması gerekmektedir.

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

Yoktur.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ A.Ş.

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

Pay sahipleri herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın yeni pay alma haklarını tamamen veya kısmen kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar Borsa İstanbul'daki asgari işlem tutarı olan 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir. Şirket payları açısından 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, Şirket tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

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

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'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 Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımında 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 müteakip, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

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

Halka arz sonuçları, Kurul'un 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.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

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:

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacak 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 0,01 TL olup, 1 lot (100 Adet) pay, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

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

Yeni pay alma oranı %70,1069'dur.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri İş Bankası Bursa Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere Şirket adına ve hesabına açılan TR58 0006 4000 0012 1990 0171 60 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma haklarına isabet eden pay bedelini, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olarak belirlenmiştir. Bu süresinin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasında sonra kalan paylar ise, 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük fiyatta olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımda pay almak suretiyle Şirket'e ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

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

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

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

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

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

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

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

Sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri yeni pay alma hakkı (rüçhan) kullanım süresi içinde söz konusu paylar üzerinde bulunan yeni pay alma haklarının alınıp satılması için Borsa İstanbul tarafından belirlenecek süre içinde "R" özellik kodu ile rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü, yeni pay alma hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise yeni pay alma hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar ise 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük fiyatta olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

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:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr), Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. kurumsal internet sitesi (www.bursacimento.com.tr) ve Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.tacirler.com.tr) 'nin internet sitesinde ilan edilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu ayrıca gazetelerde ilan edilmeyecektir.

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

AD	SOYAD	UNVAN	KURUM
ERGÜN	KAĞITÇIBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
MEHMET CELAL	GÖKÇEN	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
İSMAİL	TARMAN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
MEHMET MEMDUH	GÖKÇEN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
BÜLENT SELEN	SARPER	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
İRFAN	ÜNÜR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
MUSTAFA	TARMAN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
HİDAYET NALAN	TÜZEL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
NALAN	ERKARAKAŞ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
CEVDET	ERKANLI	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
GILBERT NOEL CLAUDE	NATTA	GENEL KOORDİNATÖR	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
OSMAN	NEMLİ	GENEL MÜDÜR	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
FERRUH	ŞENTEPE	GENEL MÜDÜR YARDIMCISI	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

RUHİ	BİLGE	GENEL MÜDÜR YARDIMCISI	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
FEHMİ	DAYANÇ	MUHASEBE MÜDÜRÜ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
COŞKUN	UZUNOĞLU	MUHASEBE ŞEFİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
HASAN	ÖZDEMİR	MUHASEBE ŞEFİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
ALPARSLAN	ZENGİN	BİLGİ İŞLEM ŞEFİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
MİNE	ÇAKIR	MUHASEBE MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
EMRAH	SOYUBOL	MUHASEBE MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
SEZA	YALÇIN	MUHASEBE MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
ALEV	BİNAY	MUHASEBE MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
HALİL	EFE	MUHASEBE MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
GİZEM	KAYMAK	MUHASEBE MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
ERCAN	BAYKUŞ	BİLGİ İŞLEM MEMURU	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
NEBİYE	SEVİNÇ	GENEL MÜDÜR SEKRETERİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
MİNE	KONÇİ SAYINER	ARAŞTIRMA ŞEFİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
EZGİ	TÜRK	AVUKAT	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
TANER	DERİNLER	AVUKAT	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
KAMURAN	KOCA	HUKUK SEKRETERİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
NUH	YILMAZ	HUKUK SEKRETERİ	BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
MURAT	TACİR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI	TACİRLER YATIRIM
SUAVİ REŞİT BUĞRA	BABAN	GENEL MÜDÜR	TACİRLER YATIRIM
SİNAN	GÜNDÜZ	GENEL MÜDÜR YARDIMCISI	TACİRLER YATIRIM
DURSUN	SAPER	TAKAS SAKLAMA VE OPERASYON GRUP MÜDÜRÜ	TACİRLER YATIRIM

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KADRİYE	TERZİ	KURUMSAL FİNANSMAN YÖNETMEN	TACİRLER YATIRIM
BORA	ERALP	KURUMSAL FİNANSMAN YÖNETMEN	TACİRLER YATIRIM

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:

İzahnamenin 24.1.11. maddesinde belirtildiği üzere herhangi bir satın alma taahhüdü bulunmamaktadır.

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 başvurmuş oldukları ilgili aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli 1 lot (1 lot= 100 pay) pay için 1 TL olarak kullandırılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasında sonra kalan paylar yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde nominal değerin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA İSTANBUL'DA TACİRLER A.Ş.

Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

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 değere denk (1 lot) paylar için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasada 2 iş günü süre ile nominal değerin altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacağından belirlenmiş bir halka arz fiyatı yoktur.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.bursacimento.com.tr) ve Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.tacirler.com.tr) 'nin internet sitesinde ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

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:

Şirketimiz ile Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 18 Ekim 2019 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri yazılı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık edecektir.

Aracı Kurum: Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adres: Nispetiye Caddesi B3 Blok Kat:9 Etiler Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 0 (212) 355 46 46

Faks: 0 (212) 282 09 98

İnternet Sitesi: www.tacirler.com.tr

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Aracı Kurum (Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) satışa "en iyi gayret aracılığı" ile aracılık edecektir. Yüklenimde bulunulan pay yoktur.

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 18.10.2019 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırım süresi içerisinde yeni pay alma haklarının kullanımı sonrası kalan payların Borsa İstanbul'da satışı Aracı Kurum tarafından en iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Kurum bu Aracılık Sözleşmesi ile aynı zamanda danışman olarak da hizmet verecektir.

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

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Tacirler Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir. Tacirler Yatırım'ın aracılık komisyon ücreti 55.000 TL + BSMV'dir.

Tacirler 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 ihraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket'in payları BİAŞ'ta Ana Pazar - Grup 1 piyasasında işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasını veya halka arz süresi içerisinde satın alınmasını takiben Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır. Sermaye artırımı ile halka arz edilecek payların işlem görme tarihleri, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket'in internet adresinde (www.bursacimento.com.tr), yetkili kuruluş Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet adresinde (www.tacirler.com.tr) ve KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecektir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

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'in mevcut payları BİAŞ'ta Ana Pazar - Grup I piyasasında işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin ihraç edilecek paylar da BİAŞ Ana Pazar - Grup I'de işlem görecektir.

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

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: 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 arz edilecek payların nominal değeri 74.184.192 TL olup, mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamen kullanmaları durumunda, ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımı sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 73.914.436 TL'dir.

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyetler aşağıdaki gibidir (TL);

SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden % 0,2)	148.368
BİAŞ Kayıt Ücreti % 0,03	22.255
MKK İhraççı Hizmet Bedeli % 0,005	3.709
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	29.674
Aracı Kuruluş Ücreti	57.750
İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)	3.000
Diğer Giderler	5.000
TOPLAM	**269.756**
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	74.184.192
Pay Başına Tahmini Maliyet	**0,0036**

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan bulunması halinde, bu paylar BİAŞ Birincil Piyasasında nominal değerin üzerinde satışa sunulacağından satış fiyatı ile nominal değer arasındaki farklar kadar emisyon primi oluşacak, dolayısıyla satıştan elde edilecek net gelir artacağından pay başına maliyet düşecektir.

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

Şirket'in mevcut bilanço yapısının değerlendirilmesi neticesinde Şirket'in elde ettiği faaliyet karının Şirket'in borçlarının çevrilmesi için yeterli olmadığı görülmüş olup, sermaye artırımı ile Şirket'in kredi borçlarının Şirket'in çıkarılmış sermayesinin artırılması suretiyle finanse edilmesinin Şirket'in faaliyetlerine ve gelişimine olumlu katkısı olacağı, bu tür bir sermaye artırımının Şirket'i mevcut bilançosundaki büyük borç kalemlerinin bir kısmından kurtaracağı, Şirket'in faaliyet alanlarında yatırım yapmaya yoğunlaşmasına imkan vereceği ve böylelikle sermaye artırımının Şirket'e fayda sağlayacağı değerlendirilmiştir.

AÇIKLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka arzdan tahmini 73.914.436 TL net gelir elde edilmesi öngörülmektedir. Şirket bedelli sermaye artırımı neticesinde elde edeceği fonun büyük bir kısmını net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanacak, ayrıca elde edilecek fondan işletme faaliyetleri kapsamında faydalanacaktır. Böylelikle Şirket'in faaliyetlerine ve gelişimine olumlu katkı sağlanması amaçlanmaktadır.

Ayrıca 08/11/2019 tarih ve 1045 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri hakkındaki rapor 15/11/2019 tarihinde KAP'ta özel durum açıklaması ekinde duyurulmuştur.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

%100 Katılım Halinde:

Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay almak haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 nominal değerli 100 adet paydan oluşan bir lot pay için (negatif) sulanma etkisinin tutarı -2,39148 TL ve yüzdesi -%35,1738'dir.

	Halka Arz Öncesi (30.06.2019)	Halka Arz Sonrası %100 Katılım
Özkaynaklar	719.445.609	793.360.045
Halka Arz Geliri	-	74.184.192
Halka Arz Maliyeti	-	269.756
Sermaye	105.815.808	180.000.000
Pay Başına Defter Değeri	6,79904	4,40756
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-	-2,39148
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-	-35,1738%

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 arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için (negatif) sulanma etkisinin tutarı -0,97367 TL ve yüzdesi %-14,32075, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin tutarı 1,38520 TL ve yüzdesi %31,19717'dir. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır.

İNCİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

Özkaynaklar (Defter Değeri)	**719.445.609**	**719.445.609**
Nakit Sermaye Artışı		**74.184.192**
Halka Arz Fiyatı		**2,19810**
Hisse Senedi İhraç Primi		**255.205.490**
Sermaye Artırım Masrafları		**269.756**
Özkaynaklar (Defter Değeri)		**1.048.565.535**
Sermaye	**105.815.808**	**180.000.000**
Pay Başına Defter Değeri	**6,79904**	**5,82536**
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		**-0,97367**
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		**-14,32075**
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		**1,38520**
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		**31,19717**

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin son üç aylık Borsa kapanış fiyatlarının aritmetik ortalaması 4,44016 TL'dir. 74.184.192 TL nominal değerli payların Borsa İstanbul Birincil Piyasa' da düzeltilmiş fiyat olan 2,19810 TL'den satılacağı varsayılmıştır.

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, mevcut hissedarların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Yeni pay alma hakları tamamen kullanılabileceği gibi kısmen kullanım da olabileceği için 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:

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ye sermaye artırımı ve halka arzla ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

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

İzahnamede yeri geldikçe üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilere referans verilmiş olup, finansal tablolara ait bilgilerinin bağımsız denetim raporlarından aynen alınmış olduğunu, Ortaklığın bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihleri itibarıyla finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Finansal Tablo Dönemi	Görüş/Sonuç	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ticari Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ticaret Adresi
1 Ocak - 30 Haziran 2019	Olumlu	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL
1 Ocak - 31 Aralık 2018	Olumlu	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL
1 Ocak - 31 Aralık 2017	Olumlu	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Mecidiyeköy Büyükdere Cad. Lale İş Merkezi No:62 K:8 Şişli/İSTANBUL
1 Ocak - 31 Aralık 2016	Olumlu	Arkan Ergin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Birgül ERDOĞAN	Maslak Office Building, Sümer Sok. N:4 K:2 Maslak/İSTANBUL

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1. Pay satın alanların vergilendirilmesi:

30.1.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nin Geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle değerlendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişiklik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden

ALİCİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar methodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır.

Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır. Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilecektir.

30.2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi:

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellefi kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükellef dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORSA ÖRMENTO FABRİKASI A.Ş

Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. Maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2016 yılı için bu had 30.000 TL'dir.), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kay payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

30.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

30.2.2. Kurumlar

30.2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Payları Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

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

İNCİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

30.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

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

30.2.3. Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, kar payları için tevkifat ise kar dağıtan kurum tarafından kesilecektir.

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

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Hacılyas Mahallesi Ulubatlı Hasan Bulvarı No:106 16250 Osmangazi/Bursa adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.bursacimento.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) **İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor, bilgi, ve belgeler:**

   a) **Esas Sözleşme**

   b) **Bağımsız Denetim Raporları**

   c) **Faaliyet Raporları**

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş

2) **Şirketin 30.06.2019 - 31.12.2018 - 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları**

33. EKLER

EK: Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumluluk Beyanı (2019/6 ara dönemi, 2018 ve 2017 yılları)

EK: Arkan Ergin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumluluk Beyanı (2016 yılı)

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.