

Erciyas elik Boru Sanayi Anonim Şirketi

ile

Özbal elik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt Anonim Şirketi

Birleşme Raporu

(İşbu Rapor, Erciyas elik Boru Sanayi Anonim Şirketi ve Özbal elik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt Anonim Şirketi Yönetim Kurulları tarafından beraberce hazırlanmıştır)

Konu: İşbu rapor aşağıda bilgileri yer alan Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi ile Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt Anonim Şirketi arasında; Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt Anonim Şirketi'nin tasfiyesiz sona ermek üzere tüm aktif pasifi ve tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleriyle bir bütün halinde Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi'nce devralınması suretiyle bu iki şirketin Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi bünyesinde birleşmelerine ilişkin olarak hazırlanmıştır.

Revize Rapor Tarih: 15.06.2017

1. BİRLEŞMEYE KATILACAK ŞİRKETLERİ TANITICI BİLGİLER

1.1. Devralan Şirket

1.1.1. Genel Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Palladium Tower Barbaros M. Halk Cd. Kardelen Sk No:2/1 Kat:25-26 34746 Ataşehir, İstanbul
Tescil Tarihi	: 29.01.1997
Telefon / Faks	: 0216 663 62 00 – 0216 663 64 00
Ticaret Sicil Memurluğu	: İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	: 363426
Vergi Dairesi	: Büyük Mükellefler
Vergi Numarası	: 3410029646
İnternet Sitesi	: http://www.erciyas.com/

1.1.2. Mevcut Sermaye Yapısı ve Paylar İle İlgili Bilgiler

Şirket sermayesi 59.500.000.-TL olup, bu sermaye her biri 1.000.-TL nominal değere sahip 59.500 adet hisseden oluşmaktadır. Şirketin halihazırda yürürlükte olan esas sözleşmesine göre, Şirket'in herhangi bir hissesine herhangi bir imtiyaz tanınmış değildir. Son durum itibarıyla şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Miktarı (TL)	Toplam Sermayedeki Oranı (%)
Erciyas Holding A.Ş.	31.397.760.-	52,77
Ahmet Kamil Erciyas	10.197.490.-	17,14
Kamil Emre Erciyas	8.925.000.-	15,00
Kamil Bilge Erciyas	8.925.000.-	15,00
Hakime Erciyas	54.750.-	0,09
TOPLAM	59.500.000	100,00

Birleşme sonrasında, Devrolan şirketin yönetsel imtiyaz sağlayan yapısı Devralan şirkete intikal ettirilecek ve Devrolan şirketin mevcut imtiyazlı payları karşılığında eşdeğer haklar verecek nitelikte Devralan şirketin imtiyazlı payları verilecektir. Devrolan şirketin 6 (altı) kişilik yönetim kurulunun 3 (üç) üyesinin (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilmesi planlanmaktadır.

1.1.3. Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Şirketin 21.11.2016 tarihinde yapılan genel kurulunda yönetim kurulu üyeliklerine 3 (üç) yıl süre ile aşağıda isimleri bulunan kişiler seçilmiştir:

Ad/Soyad	Unvan
Ahmet Kamil ERCİYAS	Yönetim Kurulu Başkanı
Kamil Emre ERCİYAS	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Mustafa ÖZBEY	Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail Tamer ALTILAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Burhan KARAÇAM	Yönetim Kurulu Üyesi
Taner İŞİN	Yönetim Kurulu Üyesi
Kamil Bilge ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi
Teoman DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi

1.1.4. Yöneticiler

Şirkette yönetici konumunda 2 kişi görev yapmaktadır:

Ad/Soyad	Unvan
Aşkın Özgür FIDANOĞLU	Genel Müdür
Yılmaz BAĞ	Finans Grup Başkanı/CFO

1.1.5. Faaliyet Konusu ve Söz Konusu Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Bilgiler

Şirketin faaliyet konusu; her türlü demir ve çelik mamulü, boyuna kaynaklı ve spiral kaynaklı boru imalatı, her türlü boru iç/dış bitüm, epoxy beton, P.E.kaplaması boya ve ızalasyonu yapmaktır. Şirket amacını ve konusunu gerçekleştirebilmek için menkul ve gayrimenkul (gemi dahil) satın alabilir, devir, ferağ edebilir, kısmen veya tamamen kiraya verebilir, kiralayabilir, ayrıca irtifak, intifa, sükna hakları ile medeni kanun hükümleri gereğince aynı ve gayrimaddi haklarla ilgili her çeşit iltizami ve tasarrufi işlemleri yapabilir, gayrimenkuller üzerinde mükellefiyetli ve mükellefiyetsiz tasarruflarda bulunabilir, satabilir ve esas sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yapabilir.

1.1.6. Bağlı Ortaklık ve İştirakler Hakkında Bilgi

Bulunmamaktadır.

1.2. Devrolan Şirket:

1.2.1. Genel Bilgiler

Ticaret Unvanı : Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.

Merkez Adresi : Mersin Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüştü Kazım Yücelen Caddesi No:23 Akdeniz, Mersin

Tescil Tarihi : 10.07.1995
Telefon / Faks : 0324 676 48 58 / 0324 676 48 59
Ticaret Sicil Memurluğu : Mersin
Ticaret Sicil Numarası : 41186
Vergi Dairesi : Mersin – Uray Vergi Dairesi
Vergi Numarası : 6650203128
İnternet Sitesi : www.ozbal.com

1.2.2. Mevcut Sermaye Yapısı ve Paylar İle İlgili Bilgiler

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.-TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 20.540.000.-TL'dir. Son durum itibariyle şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

ORTAK	PAY GRUBU	PAY ADEDİ	SERMAYE ORANI (%)	SERMAYE TUTARI (TL)
ERCİYAS HOLDİNG A.Ş.	A	7.900.000	38,462	7.900.000,00
	B	2.575.400	12,538	2.575.400,00
	Ara Toplam	10.475.400	51,000	10.475.400,00
CEMAL YÜCEHAN ÖZTÜRE	B	850.627	4,141	850.627,00
BİLGEHAN ÖZTÜRE	B	836.860	4,074	836.860,00
HASAN TUFAN BALLI	B	850.627	4,141	850.627,00
DİĞER	B	7.526.486	36,643	7.526.486,00
TOPLAM		20.540.000	100,000	20.540.000,00

Şirket sermayesi 7.900.000 adet (A) ve 12.640.000 adet (B) grubu paylardan oluşmaktadır. (A) grubu paylar imtiyazlı olup, yönetim kurulu üyelerini aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. 6 (altı) kişilik yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilmektedir. (B) grubu paylar ise imtiyazsız niteliktedir. (A) grubu paylar nama, (B) grubu paylar hamiline yazılıdır.

1.2.3. Yönetim Kurulu ve Komiteler Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Şirketin 19.07.2016 tarihinde yapılan genel kurulunda yönetim kurulu üyeliklerine 3 (üç) yıl süre ile aşağıda isimleri bulunan kişiler seçilmiştir:

Ad/Soyad	Unvan
Candan KARLITEKİN	Yönetim Kurulu Başkanı
Kamil Emre ERCİYAS	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Mustafa ÖZBEY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz BAĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Tufan BALLI	Yönetim Kurulu Üyesi
Markus Christian Dr SLEVOGT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Komiteler:

- Denetimden Sorumlu Komite:

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde yer alan hükümler kapsamında, Şirketin muhasebe ve raporlama sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak amacıyla Denetimden Sorumlu Komite kurulmuştur.

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	Markus Christian DR SLEVOGT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Mustafa ÖZBEY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

- Kurumsal Yönetim Komitesi:

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan hükümler kapsamında, Şirketin kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi ve şirket yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi amacıyla yönetim kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Mustafa ÖZBEY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Kamil Emre ERCİYAS	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Şeniz Günal TURGAN	GMY-Mali İşler / Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

- Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Şirketin maruz bulunduğu risklerin sistemli bir şekilde yönetilmesi amacıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Markus Christian DR SLEVOGT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Teoman DOĞAN	Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Yılmaz BAĞ	Yönetim Kurulu Üyesi

1.2.4. Yöneticiler

Şirkette yönetici konumunda iki kişi görev yapmaktadır:

Ad/Soyad	Unvan
Hasan Tufan BALLI	Genel Müdür
Şeniz GÜNAL TURGAN	Genel Müdür Yardımcısı

1.2.5. Faaliyet Konusu ve Söz Konusu Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Bilgiler

Şirketin ana faaliyet konusu spiral kaynaklı çelik boru kaplaması, üretimi ve bu ürünlere ait hammaddelerin ticaretidir. Şirket, doğalgaz, petrokimya ve petrol boruları, içme suyu boruları, kazık boruları, çelik yapı boruları, genel ve özel amaçlı boru ve ek parçalarının imalatını gerçekleştirmektedir.

1.2.6. Bağlı Ortaklık ve İştirakler Hakkında Bilgi

Şirketin bağlı ortaklık ve iştiraklerini gösteren tablo aşağıdadır:

Bağlı Ortaklık / İştirak Unvanı	Şirketin Sermayedeki Payı (%)
RC Mühendislik - Özbal Çelik Boru Adi Ortaklığı	1

Şirketin iştirakinin faaliyet konusuna ilişkin özet bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Şirketimizin iştiraki bulunan RC Mühendislik Özbal Çelik Boru Adi Ortaklığı Ticari İşletmesi projeye dayalı kurulmuş olan bir adi ortaklık statüsündedir.İlgili proje,Türkiye Demiryolu Makinaları Sanayi A.Ş. (TÜDEMSAŞ) 'nin işveren olduğu vagon tamiratı işidir.

2. BİRLEŞME İŞLEMINE İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. Birleşmenin Amacı, Hukuki ve Ekonomik Gerekçeleri ve Muhtemel Sonuçları

Birleşmeye taraf şirketler, ülkemizin ayrı coğrafi bölgelerinde aynı faaliyet alanında proje bazlı çalışan şirketlerdir. Erciyas Çelik , 1990 yılında (Erba Endüstri Tesisleri İmalat ve Taahhüt A.Ş. adı altında kurulmuş, 1993 yılında unvan değişikliği yapılarak Erciyas Çelik Boru San. A.Ş. olmuştur) İzmit'te başladığı ana faaliyet alanı olan çelik boru üretimine 1997 yılından itibaren Düzce'deki fabrikasında sürdürmektedir. Geçmiş yıl karları ve dolayısıyla özkaynak yapısı oldukça kuvvetli olan Erciyas Çelik, marka bilinirliği, referansları, iş bitirmeleri ve teknik know-how sayesinde hem yurtiçinde hem de yurtdışında büyük projelerde yer almış ve almaktadır.Büyük projelerde hem yurtiçi hem de yurtdışı finansal kurumlardan alternatif finansmana rahatlıkla ve uygun maliyetlerle ulaşabilmektedir.

Özbal Çelik ise aynı faaliyet alanı olan çelik boru üretiminde ticari faaliyetleri sürdürmekte olup, mali verilerinde son beş yıldır süregelen zararlar sebebiyle mali kriterlere dayalı önkoşulların arandığı ihalelere katılamamaktadır. Bu sebeptendir ki Pazar payı azalmakta, piyasadaki diğer işleri alabilmek amacıyla düşük kar marjlarıyla teklif vermektedir. Birikmiş zararın finanse edilebilmesi amacıyla yüklü finansal borçlanmaya ve dolayısıyla maliyetine katlanması durumunda kalınmaktadır.

Birleşmenin Amaç ve sonuçları aşağıdaki başlıklar halinde detaylandırılmıştır:

a) İdari ve Finansal Ölçek Ekonomisinin Yaratacağı Avantajlar:

Yukarıda anlatıldığı üzere her iki şirketimizde aynı faaliyet alanında ancak Erciyas Çelik Batı Kardeniz Bölgesinde , Özbal Çelik Boru ise Akdeniz Bölgesinde bulunan fabrikalarında üretim faaliyetlerini icra etmektedirler. Her iki şirketimizde ayrı bölgelerde istihdam yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmaktadır.

Birleşme kararı ülke ekonomisine katkıda bulunan, ülkemiz ihracat hedeflerinin gerçekleşmesinde önemli rol üstlenen her iki şirketimizi tek çatı altında birleştirmek suretiyle idari ve finansal ölçek ekonomilerinden yararlanılması, etkinliğin, verimliliğin artırılması, ağır sanayi şirketlerinde çok önemli bir unsur olan teknik know-how'ın paylaşılmasıyla ürün kalitesine olumlu katkıların sağlanması, böylece taraflar açısından işlem maliyetlerinin azaltılarak şirketlerin verimliliğinin artırılmasına ve grup içerisinde sinerji sağlanmasına katkıda bulunacaktır.

İstikrarlı bir büyümenin ancak devamlı ve ucuz kaynakla sağlanabileceğinden birleşme sonucu ortaya çıkacak sayılan tüm bu pozitif faktörler birleşme sonrası şirketin, özkaynak verimliliğini artırmasını ve potansiyel büyümenin önünü açacaktır. Toplamda yaklaşık 600.000 ton gibi bir üretim kapasitesi ortaya çıkacak olup, proje yönetimi, risk değerlendirmeleri ve genel şirket idaresi tek bir merkezden yönetilecek olup daha efektif olacak şekilde değerlendirilebilecektir.

b- Ürün Çeşitliliği ve Bölge -Ülke Ekonomisine Katkı:

Ürün çeşitliliği açısından daha çok katma değeri yüksek doğalgaz ve petrol boruları projelerinde aktif olan Erciyas Çelik'in , Özbal Çelik gibi daha çok su borusu üretimine dayalı projelerden pay alan bir şirketle birleşiyor olması, birleşme sonrası Erciyas Çelik'in her iki ürün gamında da teknik know-how'a ve tecrübeye sahip uzman bir kadro eşliğinde Pazar payını daha da artırmasına imkan tanıyabilecektir. Birleşmenin sağlayacağı diğer ticari avantajlar da bulunmaktadır. Birleşme neticesinde, halen Düzce'de üretim gerçekleştirmekte olan Erciyas Çelik, Mersin gibi önemli bir lokasyonda bulunan Özbal Çelik üretim tesisleri ile Doğu Akdeniz, Ortadoğu ve Güney/Güneydoğu Anadolu bölgelerindeki projeler için önemli bir lojistik avantaj sağlayacaktır. Söz konusu bu avantajlardan dolayı, gerek iç pazarda gerekse de dış pazarlarda yeni yapının rekabetçi konumu güçlendirilmiş ve sipariş süreçlerinde de esneklik imkanı sağlanmış olacak, bu da ciddi bir sinerji meydana getirmiş olacaktır. Ek olarak tek bir kanaldan gerçekleştirilecek olan satış ve pazarlama ağı sayesinde daha verimli ve daha kolay yönetilebilir bir yapı ortaya çıkacaktır.

Bu vesileyle birleşmeyle yaratılan sinerji, kaynak tasarrufu ve uygun maliyetler çerçevesinde Birleşmiş Şirket'in ülkenin ekonomik kalkınmasına faydasını artacaktır.

c- Sermaye Piyasasında Daha Geniş Yatırımcı Tabanı ve Likidite Artışı:

Öte yandan, birleşme sonrası ortaya çıkacak Şirket büyüklüğünün grubumuzun sermaye piyasalarında temsili açısından önemli hale gelmesi ve sermaye piyasası paydaşlarının bu sinerji ve büyüklükten faydalanmasının sağlanması da birleşmenin motive edici unsurlarındandır.

Halen payları Borsa'da işlem gören Özbal Çelik, üretim kapasitesiyle Borsa'nın orta ölçekli şirketleri arasında sayılabilir. Birleşme sonrası ortaya çıkacak şirket büyüklüğünün Grubumuzun Borsa'da temsili açısından gurur verici olmasının yanı sıra Türk sermaye piyasalarına yatırım yapmak isteyen yabancı yatırımcılar açısından da fırsat yaratacak boyutlara geleceğini ve Birleşmiş Şirket'in devam eden faaliyetlerinde ve ileride olası planlayabileceği yatırımlarında uluslararası sermaye piyasalarından (private equity, yatırım fonları ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yatırım yapan fonlar vb.) daha rahat kaynak temini imkanı yaratacağı

öngörülmektedir.

Bu vesileyle Birleşmiş Şirketimiz faaliyetlerini ve ilerleyen dönemde olası planlayabileceği yeni yatırımlarını, büyük montanlı ve uzun süreli projeleri daha ucuz kaynakla etme imkanı bulurken aynı zamanda sermaye piyasalarımıza yabancı fon girişinin artmasını sağlayacak boyutta bir şirketin varlığının gündeme gelmesi de hedeflenmektedir.

Birleşme sonucunda Özbal Çelik'in paydaşları verimli bir çelik boru üretim tesisinin ortağı olmanın yanı sıra, aynı zamanda ölçek olarak da yerli ve yabancı uluslararası fonların ilgi alanına girecek daha büyük bir sermaye piyasası şirketinin de ortağı olacaklardır.

2.2. Birleşmeye Esas Finansal Tablolar

Birleşme işleminde esas alınacak mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde, birleşmeye taraf her iki şirket için de özel bağımsız denetimden geçmiş, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış 31.12.2016 tarihli mali tablolarıdır. Birleşmeye Taraf Şirketler'in faaliyet sonuçları finansal tablolarda görülmektedir.

2.3. Birleşme Oranı ve Payların Değerlemesi

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Uzman Kuruluş Raporu'nda, birleşme işlemine konu olan Özbal Boru ve Erciyas Boru şirketlerinin birleşmeye esas değerlerinin belirlenmesi için üç farklı yöntem dikkate alınmıştır:

1. Net Defter Değeri Yöntemi (Varlık Esaslı Yaklaşımını temsilen)
2. İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi (Gelir Yaklaşımını temsilen)
3. Borsa Değeri (Özbal Boru) ve Benzer Şirketler Değerleme Çarpanı (Erciyas Boru) Yöntemi (Pazar Yaklaşımını temsilen)

Aşağıdaki özet tabloda yukarıda belirtilen yöntemlere göre bulunan hisse değerleri ve birleşme oranları verilmektedir.

('000 TL)	Özbal Boru	Erciyas Boru	Birleşme Oranı
Net Aktif Değeri	2.367	256.487	%2,67
İndirgenmiş Nakit Akışları	(6.906)	216.581	m.d.
Pazar Yaklaşımı	30.233	297.571	%29,43

Maliyet yaklaşımı (Net Aktif Değeri) kapsamında bulunan birleşme oranının pazar yaklaşımında bulunan değerinde birinden düşük olması ve şirketlerin gelecekte faaliyetlerinden yaratacakları nakit akışlarını dikkate almaması göz önünde bulundurularak değerlendirilmesinde bu yöntem dikkate alınmasına karşın birleşmeye esas oranların belirlenmesinde sıfır ağırlık verilmesi uygun görülmüştür.

Gelir yaklaşımı kapsamında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akışları yöntemine göre ise Özbal Boru'nun pozitif İşletme Değeri olmasına rağmen hesaplanan İşletme Değeri Özbal Boru'nun net finansal borçlarının altında olduğu için bu yöntemde de Özbal Boru'nun hisse değeri bulunmamaktadır. Dolayısıyla bu yöntemde göre birleşme oranı 1'in üzerinde çıkmaktadır başka bir deyişle birleşme sonucunda Özbal Boru hisselerine karşılık Erciyas Boru hissesi verilmemektedir. Dolayısıyla bu yöntemde dikkate alınmakla birlikte birleşme oranı hesaplamasında sıfır ağırlık verilmiştir.

Pazar yaklaşımını temsilen kullanılan Borsa Değeri (Özbal Boru) ve Benzer Şirketler Değerleme Çarpanı (Erciyas Boru) yöntemlerine göre aşağıdaki oranlar bulunmuştur. Bulunan sonucun makul ve adil olduğu belirtilmiştir.

$$\text{Birleşme Oranı (\%)} = \frac{297.571.303}{297.571.303 + 30.233.002} = \%90,78$$

$$\text{Devralan Ortaklığın Birleşme Sonrası Ödenmiş Sermayesi} = \frac{59.500.000}{\%90,78} = 65.545.151$$

Erciyas Boru Gerekli Sermaye Artırımı = 65.545.151 – 59.500.000 = 6.045.151

$$\text{Değişim Oranı (\%)} = \frac{6.045.151}{20.540.000} = \%29,43$$

Değişim oranı virgülden sonraki altı basamağı ile birlikte 29,431115%'dir.

Birleşme işlemi çerçevesinde artırılacak sermaye tutarı 6.045.151.-TL olup Erciyas Çelik'in birleşme sonucunda sahip olacağı toplam sermaye tutarı 65.545.151.-TL olacaktır.

Birleşme işlemi sonucunda 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip hissedarlar 0,29431115 TL nominal değerli (A) ve (B) grubu Erciyas Çelik hissesine sahip olacaktır.

2.4. Pay Alım Teklifi

Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile devrolan şirket Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi şirket olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri, Kurul'un 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" II-23.2 ve Kurul'un 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. tarafından devralınması suretiyle, Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi II-23.1 sayılı Tebliğin 11 maddesi kapsamında olup, zorunlu pay alım teklifi yapılmasını gerektirmekte olduğundan;

1. Zorunlu pay alım teklifine ilişkin süreç anılan Tebliğ'in "Önemli nitelikteki işlemler nedeniyle yapılacak zorunlu pay alım teklifi" başlıklı 11. ve "Ayrılma hakkı kullanım fiyatı" başlıklı 10. Maddesi ve sair hükümleri uyarınca yürütülecek, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-23.1) sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"nin 12.maddesi uyarınca pay sahipleri açısından ayrıca "Ayrılma Hakkı" doğmayacaktır;

2. (II-23.1) nolu Tebliğ'in 10 ve 11.maddeleri uyarınca, zorunlu pay alım teklifi fiyatı, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı 09.12.2016 tarihinden önceki otuz gün içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması olan 1 TL nominal değerli pay başına 1,3887.-TL olarak belirlenmiştir.

3. Zorunlu pay alım teklifine ilişkin süreç (II-23.1) sayılı Tebliğ'in 11/4 hükmü uyarınca, bir sonraki maddede detayları belirtildiği üzere şarta bağlanacaktır,

4. Pay alım teklifine gelen taleplerin 10.000.000.-TL'yi aşması ve hakim ortak Erciyas Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun pay alım teklifine devam etmeme yönünde karar alması durumunda, birleşme işlemi Yönetim Kurulunca yeniden değerlendirilecektir.

5. Pay alım teklifi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun planlanan birleşme işlemine ilişkin iznini takiben 20 (yirmi) iş günü içerisinde tamamlanacak olup, önemli nitelikteki işleme ilişkin genel kurul toplantısından önce yapılacak ve pay alım teklifi talep toplama süresi 10 (on) iş günü olarak belirlenmiştir.

6. (II-23.1) nolu Tebliğ'in 11/8. maddesi uyarınca pay alım teklifi sürecine ilişkin anılan Tebliğ'de hüküm bulunmayan hallerde, zorunlu pay alım teklifinin fiili işleyiş sürecine ilişkin olarak (II-26.1) nolu Pay Alım Teklifi Tebliği'ndeki ilgili hükümlere uygun hareket edilecektir.

7. (II-23.1) nolu Tebliğ'in 11/6. maddesi ve (II-26.1) nolu Tebliğ'in 10. maddesi hükümlerine uygun olarak, pay alım işleyiş süreci ve gerekli hususlar kamuya açıklanacaktır.

2.5. Denkleştirme Ödemesi

Türk Ticaret Kanunu'nun 140/2. maddesi anlamında bir denkleştirme ödemesi öngörülmemiştir.

2.6. Alacaklılar Üzerine Etkileri

Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş., Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğini bir taahhütname ile vergi dairesine yasal süresi içerisinde bildirecek ve istenmesi durumunda ayrıca yeterli teminat da gösterecektir. Taraflar, birleşmenin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, devir (ticaret siciline tescil) tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları birleşme sonucu tasfiyesiz sona erecek olan Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin kurumlar vergisi beyannamesini, Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin bağlı bulunduğu vergi dairesine vereceklerdir.

Devrolan Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin üçüncü şahıslara olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca, vadelerinde devralan Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/1. maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. ve Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, devralan Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. bunların alacaklarını teminat altına alır. Türk Ticaret Kanunu'nun 157/2. maddesine uygun olarak, birleşmeye katılan Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. ve Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. 27.01.2013 tarihli ve 28541 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Ticaret Sicili Yönetmeliği'nin 127.maddesi uyarınca, birleşmeye katılan şirketlerin alacaklılarına yapacakları çağrıya ilişkin üç ilandan ilkinin birleşme kararının tesciline ilişkin ilanlarla birlikte aynı sicil gazetesinde yayımlanması zorunludur. Türk Ticaret Kanunu'nun 157/4. maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir. Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'nin vadesi geldiği halde alacaklıların başvurmaması nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541. maddesi çerçevesinde hareket edilecektir.

2.7. Çalışanlar Üzerine Etkileri

Birleşme neticesinde Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş. çalışanları, Erciyas Çelik Boru A.Ş.'nin çalışanı haline gelecektir. Tüm çalışanların 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları

aynen devam edecektir. Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin çalışanları bakımından da olumsuz bir durumun ortaya çıkması söz konusu değildir.

2.8. Birleşme İle Ulaşılmak İstenen Hedeflerin Gerçekleştirilmesini Önleme İhtimali Bulunan Muhtemel Riskler

Birleşme işlemi ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel risk tespit edilmemiştir. Ancak muhtemel riskler düşünülürken varsayılan önemli husus, ekonomik şartların aynı ve/veya en azından benzer düzeyde devam edeceğidir. Ülkemizin ekonomik koşullarında beklenmedik gelişmelerin ortaya çıkması doğal olarak birleşmeyi ve/veya birleşmeden sonar ortaya çıkan yapının beklenen sonuçları doğurmamasına sebep olabilir.

3. SONUÇ

İşbu Birleşme Raporu'nda yer alan bilgiler ve gerekçeler ile adil ve makul olduğu Uzman Kuruluş tarafından tespit edilen değişim oranı doğrultusunda, Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile bir bütün halinde devralması suretiyle, Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. bünyesinde birleştirilmesinin uygun olacağı ve işbu birleşme işleminde şirketler ve ortakları açısından hukuki ve ekonomik açıdan bir engel bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

İŞBU BİRLEŞME İÇİN HEÜZ SERMAYE PİYASASI KURULU'NDAN İZİN ALINMAMIŞTIR.