

**ERCİYAS ÇELİK BORU SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'NİN ÖZBAL ÇELİK BORU
SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT ANONİM ŞİRKETİ'Nİ TÜM AKTİF VE PASİFİ İLE
BİRLİKTE DEVRALMASI SURETİYLE BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN
DUYURU METNİ**

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

Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile birlikte devralması suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metnidir. Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 59.500.000.-TL'den 65.545.151.-TL'ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. ile Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin www.erciyas.com ve www.ozbal.com adresli internet siteleriyle Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 32'nci maddesi uyarınca, birleşme işleminde hazırlacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.


özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
Uray V.D.: 665 020 31 35
Mersin - Tarsus - Organize Sanayi Bölgesi
Rüştü Kazım Yücelen Cd. No: 23 Akdeniz - MEİ
Tel: 0324 676 31 32 / Faks: 0324 676 40
Mersis no: 0665020312800014


ERCİYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ.....	5
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	6
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	7
4. ÖZET	7
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	16
6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	17
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	28
8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER.....	36
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	42
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	56
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	72
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	76
13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	78
13.4. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI:.....	79
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	81
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	82
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	91
17. ANA ORTAKLAR	92
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .	94
19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	96
20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	107

21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	107
22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ.....	126
23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	135
24. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	136
25. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİ	138
26. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	139
27. EKLER	139


özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAYİN LİMİT A.Ş.
Uray V.D. : 665 020 312
Mersin - Tarsus / Gazhize Sanayi Bölgesi
Rüştü Kazım Yücel Bulvarı No: 23 / Meniz - ME1
Tel: 0324 676 48 58 (pbx) / 0324 676 48
Mersis No: 066 020 3123 1280 0014


ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

API	American Petroleum Institute
Borsa / BİST / BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
Devralan / Erciyas Çelik/Erciyas Çelik Boru	Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi
Devrolan / Özbal Çelik/Özbal Çelik Boru	Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret Ve Taahhüt A.Ş.
DSİ	Devlet Su İşleri
EUR	Avrupa Para Birimi
ISO	İstanbul Sanayi Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SPKn / Sermaye Piyasası Kanunu	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPKr / Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
TANAP	Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
USD	Amerikan Doları
Uzman Kuruluş	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Uzman Kuruluş Raporu	Uzman Kuruluş tarafından hazırlanan Erciyas Çelik ve Özbal Çelik Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu
VUK	10.01.1961 tarihli ve 10703-10705 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu


özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
Uray V.D. : 665 020 3129
Mersin - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüştü Kazım Yücelen Cad. No: 21 / Tarsus - MERSİN
Tel: 0324 676 48 58 / 0324 676 48 5
Mersis No: 08050000312300014


ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Erciyas Çelik Boru'nun Borsada işlem görmesi için 03.05.2017 tarihinde BİAŞ'a başvuru yapılmıştır. Borsa'nın 14.07.2017 tarih ve 4-6788***** sayılı yazısında;

" Kurulunuzun 19/04/2017 tarihli ve 5006 sayılı yazısında payları Borsamız Ana Pazarı'nda işlem görmekte olan Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin (Özbal) 31/12/2016 tarihli finansal tablolar esas alınarak tüm aktif ve pasifiyle birlikte bütün halinde halka kapalı Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'ye (Erciyas çelik) devrolmak suretiyle birleşme işlemine ilişkin olarak birleşme işleminin Borsamız mevzuatı karşısındaki durumu, Erciyas çelik paylarının Borsamızın hangi pazarında işlem görebileceği ve birleşmeye ilişkin duyuru metninde Borsamızca yer almasını gerekli görülen hususlar hakkında Borsamız görüşünün Kurulunuza bildirilmesi istenmiştir. Diğer taraftan, Özbal'ı devralmak suretiyle birleşecek olan Erciyas çelik 03/05/2017 tarihinde yaptığı başvuru ile birleşme sürecinin tamamlanmasını müteakip Erciyas çelik paylarının Borsamızda işlem görmesini talep etmiştir.

Borsamız tarafından, söz konusu birleşme işlemi sonrasında Erciyas çelik paylarının işlem görmesi talebi ile ilgili olarak,

A. Kotasyon Yönergesinin 23. maddesi çerçevesinde, Kurulunuz onayı sonrasında birleşme işlemi Özbal tarafından yapılacak genel kurul tarafından onaylandığında Özbal'ın tasfiyesiz sona erecek olması nedeniyle Özbal paylarının Borsa kotundan çıkarılacağı,

B.

1. Kotasyon Yönergesinin 40. maddesi çerçevesinde, birleşme sonrasında Erciyas çelik Kotasyon Yönergesinin 8. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan şartlar dışındaki şartları sağlamakla birlikte, (b) bendinde yer alan "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartı ile "Halka arz edilen payların piyasa değeri" şartını mevcut durum itibariyle sağlamadığından birleşme sonrasında Erciyas çelik paylarının Borsamızda işlem göremeyeceği,

2. Kotasyon Yönergesinin 9. maddesi çerçevesinde,

- Kurulunuzun (B1) maddesinde belirtilen husus dikkate alarak birleşme işlemine onay vermesi,
- Birleşme sonrasında Erciyas çelik'nun yatırımcı sayısı nedeniyle Kurulunuz tarafından Sermaye Piyasası Kanunu'nun 16. maddesi çerçevesinde halka açık ortaklık statüsü kapsamına alınması,
- Şirket tarafından bu madde kapsamında Borsamıza işlem görme başvurusu yapılması,
- Kurulunuz tarafından onaylanacak Erciyas çelik'ya ilişkin izahnamenin, İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11. maddesinde belirtilen son üç yıllık ve üç/altı aylık ara dönem bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içerecek şekilde ve Ek'teki hukukçu raporunun ek verilerek KAP'ta yayınlanması,
- Kotasyon Yönergesinin 9. maddesinin atıfta bulunduğu 8. maddesinin birinci fıkrasının (a), (c), (ç), (d) ve (e) bendlerinde yer alan şartları sağlanmakla birlikte, aynı maddenin (b) bendinde yer alan "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartında belirtilen oranda payın MKK nezdinde Borsada işlem görebilir nitelikte kayden oluşturulmuş olması ve bu payların SPK tarafından yetkilendirilmiş iki ayrı kuruluş tarafından en geç başvuru tarihinden önceki 1 ay içinde hazırlanan fiyat tespit raporu ile belirlenen fiyatların aritmetik ortalaması alınarak bulunacak olan referans fiyat dikkate alınarak hesaplanacak piyasa değerinin "Halka arz edilen payların piyasa değeri" şartını sağlaması

halinde, Borsamızca yapılacak değerlendirme sonrasında Erciyas çelik paylarının Ana Pazar'da işlem görmeye başlayabileceği,

3. Kotasyon Yönergesinin 39. maddesi çerçevesinde,

- Kurulunuzun (B1) maddesinde belirtilen husus dikkate alarak birleşme işlemine onay vermesi,

Özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
Tic. Sic. No: 271100
Tic. Sic. No: 271100
Mersin - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüşü Kazım Yücelen Cd. No:2 Akdeniz MERSİN
Tel: 0324 676 48 58 (pbx) - Fax: 0324 676 48 59
Mersis No: 065000315010014

5

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

- birleşme sonrasında Erciyas çelik'nun yatırımcı sayısı nedeniyle Kurulunuz tarafından Sermaye Piyasası Kanunu'nun 16. maddesi çerçevesinde halka açık ortaklık statüsü kapsamına alınması,
- Şirket tarafından bu madde kapsamında Borsamıza işlem görme başvurusu yapılması,
- Kurulunuz tarafından onaylanacak Erciyas çelik'ya ilişkin izahnamenin, İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11. maddesinde belirtilen son üç yıllık ve üç/altı aylık ara dönem bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içerecek şekilde KAP'ta yayınlanması,
- Erciyas çelik'nun sermayesinin % 5'ine tekabül eden tutarda payın MKK nezdinde Borsa'da işlem görebilir şekilde kayden oluşturulması

halinde, Borsamızca yapılacak değerlendirme sonrasında Erciyas çelik paylarının Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmeye başlayabileceği

hususlarının (A ve B maddelerinin), Kurulunuzun birleşme işlemine onay vermesi halinde, KAP'ta yayınlanacak olan birleşmeye ilişkin duyuru metninde Borsamız görüşü olarak yer almak üzere Kurulunuza bildirilmesine,

”

Denilmektedir.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Bu duyuru metninin konusunu oluşturan ve Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin, Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'yi tüm aktif pasifi ve tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleriyle bir bütün halinde devralması suretiyle Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin işlem ile ilgili olarak, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve sair ilgili mevzuat kapsamında, hakim hissedar konumunda olan Erciyas Holding A.Ş. tarafından idare edilen, Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ve Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin tek ekonomik birim diğer bir deyişle tek şirketler grubu içerisinde yer almalarından, aynı gruba dahil olmalarından ve aynı ekonomik varlık tarafından kontrol edilmelerinden dolayı, anılan işlemin Rekabet Hukuku kapsamına giren ve Rekabet Kurumu'ndan izin alınmasını gerektirir bir birleşme veya devralma işlemi olmadığını beyan ederiz.


özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT
Uray V.Ö. : 665 020 3128
Mersin - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüşü Kazım Yücel Caddesi No: 23 Akdemir - M.
Tel: 0324 676 48 49 / Faks: 0324 676
Mersis No: TR33 1280 0014

6


ERCİYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

DEVROLAN TARAF Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Üyesi Teoman DOĞAN  Tarih: 25.07.2017	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa ÖZBEY  Tarih: 25.07.2017	DUYURU METNİNİN TAMAMI

DEVROLAN TARAF Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Üyesi Candan KARLITEKİN  Tarih: 25.07.2017	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Yönetim Kurulu Üyesi Yılmaz BAĞ  Tarih: 25.07.2017	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapma yapmama kararı, duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

Birleşme işlemine taraf olan şirketler; Erciyas Çelik Boru Sanayi Ticaret A.Ş. ve Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. Yönetim Kurulları 9 Aralık 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantılarında birleşme kararı alarak, 31.12.2016 tarihli finansal tabloların esas alınması suretiyle süreci başlatmışlardır.

9 Aralık 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararları ile, Sermaye Piyasası Mevzuatına tabi, halka açık ve payları Borsa'da işlem gören Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin TTK, KVK, SPKn'nun ilgili hükümleri ve SPKn'nun II- 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin devir yoluyla grup şirketlerimizden halka kapalı olan Erciyas Çelik Boru Sanayi Ticaret A.Ş. ile birleştirilmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına karar verilmiştir.


Özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
Uray V.D.: 689 020 3128
Mersin - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüştü Kazım Yücelen Cd. No:23 / M.11 - MERSİN
Tel: 0324 676 48 50 (pbx) / 0324 676 48 59
Mersis No: 0863 0000 1280 0014


ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

4.1. Birleşmeye Taraf Olan Şirketler Hakkında Bilgi

a) Devralan Sıfatıyla Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.

9 Temmuz 1990 yılında Kocaeli/İzmit'de Erba Endüstri Tesisleri İmalat ve Taahhüt A.Ş. adı altında 10.000.000 TL sermaye (50.000 TL değerinde 200 adet hisseye ayrılmış şekilde) ile kurulan şirketin kurucu ortakları Ahmet Kamil Erciyas, Merih Özdoğan, Hüseyin Mahmut Açıan, Hüseyin Alabaş ve Erciyas Endüstri Boru Ticaret A.Ş. idi. 1 Kasım 1993 yılında yapılan ünvan değişikliğiyle şirketin ünvanı Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'ye dönüştürülmüştür. Ana faaliyet alanları özetle çelik boru, çelik konstrüksiyon, kaplama, izolasyon, montaj ve üretimidir.

Şirketin faaliyet konusu üretimini 91.450 m2 açık alan üzerine inşa edilmiş 27.300 m2 kapalı alana sahip Düzce'deki fabrikasında sürdürmektedir. Fabrikanın yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 450,000 ton spiral kaynaklı çelik borudur (kapasite günlük 8 saat vardiya ve yılda 300 iş günü üzerinden hesaplanmıştır). Şirket üretim tesisinde, Ø323.9 milimetreden Ø4064 milimetreye kadar çapta, ve 4 milimetreden 25,5 milimetreye kadar et kalınlığında olmak üzere su, kazık, doğal gaz ve petrol borularının üretimini gerçekleştirmektedir. Şirketin toplam 5 adet üretim hattı bulunmaktadır.

Üretiminin büyük bir bölümünü yurt dışı projelere yönelik gerçekleştiren Erciyas Çelik Boru, özellikle katma değeri yüksek olan doğalgaz ve petrol borularına ait projelerde yer almaktadır. 1990 yılında İzmit'de başladığı faaliyetine, 1997 yılında, bugünkü üretim merkezi olan Düzce'deki fabrikasına taşıyan Erciyas Çelik Boru, 1999 yılında, dönemin en önemli projelerinden bir olan YEŞİLÇAY Projesi olarak isimlendirilen İstanbul'a su temini amaçlı olan ve dünyada ilk defa spiral kaynaklı çelik boru olarak üretilen Ø3.048 mm çapında ve 25,4 mm çapındaki çelik borunun üretimini gerçekleştirmiştir. Hemen akabinde yine DSI'ye ait Büyük İstanbul İçme Suyu Melen Projesi kapsamında Ø 2540 mm çapında 21 mm kalınlığındaki çelik boruların imalatını gerçekleştirmiştir. Aynı sene içerisinde doğalgaz ve petrol borusu üretmek amacı ile API 5L monogram kullanma yetkisine sahip olmuştur. 2004 yılından itibaren satışlarının büyük kısmını ihracata yönelik gerçekleştirmeye başlayan Erciyas Çelik Boru, bu yöndeki faaliyetlerini gerçekleştirmek için Alman ThyssenKrupp Mannex gibi büyük trader firmalar ile stratejik işbirlikleri gerçekleştirerek yurt dışı marka bilinirliğini arttırmaya başlamıştır. Bu işbirlikleri neticesinde 2006 yılında Cezayir'de gerçekleşen Sonatrach'a ait GK-1 projesi kazanılarak, 150 km uzunluğunda Ø1016 mm çapında ve 12,7 mm kalınlığında API 5L çelik kalitesinde uluslararası ilk doğalgaz projesi gerçekleştirilmiştir.

Akabinde, 2008 yılında, Cezayir'de gerçekleşen 1.400 km uzunluğundaki İn'salah -Tamanrasset boru hattı projesini kazanarak, tek bir firma tarafından üretilen en uzun boru hattının imalatını 18 ay gibi bir süre içerisinde gerçekleştirmiştir. 2009 yılında Türkiye genelinde 25. Büyük ihracatçı firma konumuna yerleşmiştir.

(<http://www.tim.org.tr/tr/ihracat-arastirma-raporlari-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi.html>)Erciyas Çelik Boru San. A.Ş. üretiminin yaklaşık %60 gibi büyük bir kısmını yurt dışına göndermektedir. Marka bilinirliğine yüksek derecede önem veren Şirket, 2016 yılında T.C. Ekonomi Bakanlığı sahipliğinde uygulamaya konulan Türkiye'nin ilk ve tek markalaşma programı olan Turquality programına dahil olarak, sektöründe bu konuda adım atan ilk ve tek çelik boru üreticisi olmuştur. Bu program ile yurt dışında marka bilinirliğini arttırmaya çalışan firma hemen hemen her kıtada yer alan acenteler/temsilciler vasıtası ile yurtdışı satış ağını genişletmekte ve efektif olduğunu düşündüğü global her proje içerisinde yer almaya çalışmaktadır.

2014 yılı içerisinde ihalesi gerçekleşmiş olan ve asrın projesi olarak da adlandırılan Azerbaycan'dan Avrupa'ya doğalgaz taşıyacak olan TANAP projesi içerisinde de yer alan Erciyas Çelik, 1.866 km uzunluğundaki projede %33,33 pay ile yer aldığı konsorsiyum ile beraber, söz konusu projenin %35'ini kazanmıştır. TANAP projesinin toplam büyüklüğü, inşaat işleri dahil yaklaşık olarak 9,2 milyar USD civarındadır. Erciyas Çelik Boru'nun TANAP projesindeki payı 159.192.000 USD olup, projenin boru terminleri açısından bitiş tarihi 31/08/2017'dir. Projenin tüm fazlarıyla (inşaat ve diğer işler) bitiş tarihi hedefi 2018 yılıdır. 2018 yılında hattın test ve Türkiye kısmının işletilmesine başlanması beklenmektedir.


Özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
Gray V.D.: 665 020 3128
Mersin - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Mustafa Kazım Yücelen Cd. No: 23 Akdeniz MERSİN
Tel: 0324 675 48 58 Faks: 0324 675 48 59
Mersis No: 0665 020 3128 0014

8

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

Erciyas Çelik Boru 2006 yılından bu yana ihracat dalında çok sayıda ödül almış olup, bunlardan bazıları aşağıda listelenmiştir:

2009 yılı 500 Fortune'da 136. Sıra

<http://www.fortuneturkey.com/Fortune500/2010#popup>

2010 yılı İstanbul Maden ve Metaller İhracatçı Birlikleri , Boru Ürün Kategorisi İhracatı 2.'liği

<http://www.tim.org.tr/tr/aktuel-timden-haberler-immib-basarili-ihracatcileri-odullendirdi.html>

2012 yılı Türkiye İhracatçıları Meclisi , Sektör İhracat Yıldızı

<http://www.tim.org.tr/tr/ihracat-arastirma-raporlari-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi.html>

2013 yılı İstanbul Ticaret Odası, Kurumlar Vergisi gümüş madalyası

<http://www.ito.org.tr/itoyayin/0003068.pdf>

2015 yılı çelik İhracatçıları Birliği , Spiral Kaynaklı Boru ihracatında birincilik ödülü

<http://www.cib.org.tr/tr/cib-gundem-2015-yili-celik-ihracatinin-yildizlari-habas-icdas-ve-diler.html>

31.12.2016 tarihi itibariyle yıl içerisinde çalışan toplam personel sayısı 349 kişidir. Erciyas Çelik'in merkezi 17.02.2015 tarihi itibariyle taşındığı Barbaros Mah. Palladium Tower, Ataşehir /İstanbul'dur. Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. halka kapalı bir şirkettir. 31.12.2016 itibariyle, Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin Adı-Soyadı/Unvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Sermaye Miktarı (TL)	Toplam Sermayedeki Oranı (%)
Erciyas Holding A.Ş.	-	31.397,760	31.397.760	52,770
Ahmet Kamil Erciyas	-	10.197,490	10.197.490	17,140
Kamil Emre Erciyas	-	8.925,000	8.925.000	15,000
Kamil Bilge Erciyas	-	8.925,000	8.925.000	15,000
Hakime Erciyas	-	54,750	54.750	0,090
TOPLAM		59.500,000	59.500.000	100,000

Güncel durum itibariyle ortaklık yapısında değişiklik yoktur. Şirket sermayesi 59.500.000.-TL olup, bu sermaye her biri 1.000.-TL nominal değere sahip 59.500 adet hisseden oluşmaktadır. Mevcut durum itibariyle Şirket'in sermayesini temsil eden paylar arasında imtiyaz bulunmamaktadır. Ancak birleşme sonrasında Özbal Çelik'in sermayesini temsil eden A grubu paylara ilişkin imtiyaz şirketimiz için de geçerli olacaktır. Ayrıntılı bilgi Duyuru metninin *** nolu bölümünde verilmektedir.

b) Devrolan Sıfatıyla Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt Limited Şirketi ünvanıyla 1995 tarihinde İzmit'te Hasan Tufan Ballı ve Tarık Özkaya kurucu ortakları tarafından kurulmuştur. 1996 yılında İzmit Uzuntarla'da 1.500 metrekare açık alanı olan bir fabrikayı kiralarak izolasyon tesisi kurulmuştur. Bu girişimin sonucunda öncelikli olarak piyasaya fason izolasyon kaplama işçiliği ve çelik konstrüksiyonlar yapılmaya başlanmıştır. 1998 yılında ise çelik boru üretimi yapılmaya başlanmıştır. 2000 yıllarda başlayan Mersin Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrika yatırımlarıyla üretim merkezi buraya taşınmıştır. 2002 yılında ortaklık yapısı değişerek, Bilgehan ve Cemal Yücehan Öztüre'nin eşit olmak üzere toplam 75%, kurucu ortak Hasan Tufan Ballı ise 25% hisseye sahip olmuştur.

2010 yılında Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt Limited Şirketi'nin özvarlığı tüm aktif ve pasifi ile birlikte Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. tarafından devralınmış ve 06.07.2010 tarihli ve 7600 sayılı TTSG'de ilan edilen Esas Sözleşme uyarınca, nevi değişikliği yoluyla Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. kurulmuştur.

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin özette fiili faaliyet konusu spiral kaynaklı çelik boru kaplaması, üretim ve bu ürünlere ait hammaddelerin ticareti, doğalgaz, petrokimya ve petrol boruları, içme

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.

Ünvanı: Y.D. 665 020 3128

Mersin - Tarık Özkaya Organize Sanayi Bölgesi

Ata Kazım Yücelen Cd. No: 2 Akdeniz - MERSİN

Tel: 0324 676 48 58 (faks) - 0324 676 48 59

Mersis No: 06070200720000000000000000000000

9

ERCİYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

suyu boruları, kazık boruları, çelik yapı boruları, genel ve özel amaçlı boru ve ek parçalarının imalatını gerçekleştirmektedir.

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt Limited Şirketi aldığı büyük projelerden ilki Cezayir'de İtalyan Astaldi firmasının işi olmuştur. Bu işten sonra büyüme trendi devam etmiş 2007 yılının başında Portekiz meşeli S.E.T firmasından alınan proje ile Gine'de iş alınmış, 2007 yılının sonunda ise Haznedaroglu İnşaat ile birlikte Azerbaycan piyasasındaki ilk işini almıştır.

Yurtiçi piyasada da özellikle su borularında daha yoğun imalat yapan Özbal Çelik'in son 2 yıllık dönemdeki en büyük projeleri Alanya-Dim Barajı , İzmir-Bornova İçme Suyu Hattı, Bodrum Yarımadası İçme suyu projeleridir. Ayrıca kazık boru imalatında ise son büyük projesi Mersin International Port'un kazık borularıdır. Devam etmekte olan projelerinden belli başlı olanları Konya-Çandarlı İçme suyu hattı , Botaş Şırnak ve Hakkari doğalgaz projeleridir.

Özbal Çelik , Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin açıkladığı verilere göre 2007-2008-2009-2010 ve 2014 yıllarında ilk 1.000 firma arasında yer almıştır.

www.tim.org.tr/tr/ihracat-arastirma-raporlari-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi.html

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin 7.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Kurul'una yapmış olduğu başvuru, 13 Temmuz 2011 tarih ve 67/645 sayı ile Kurul kaydına alınmıştır.28.07.2011 Tarihi itibariyle Ulusal Pazarda işlem görmeye başlamıştır. 24.07.2017 tarihi itibariyle mevcut durumda Ana Pazarda işlem görmektedir.

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin halka arzında İMKB Birincil Piyasa'da Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemiyle 20-21 Temmuz 2011 tarihlerinde 4,10 TL satış fiyatıyla toplam 7.000.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleştirilmiştir. Satılan 7.000.000 TL nominal değerli hissenin 2.260.000 TL nominali ortak satışı geri kalanı ile sermaye artırımına yönelik olarak yapılmıştır. Halka arzda 1445 yerli gerçek kişi yatırımcı, 6 tüzel kişi yatırımcı, 2 yatırım ortaklığı, 6 fon, 1 diğer ve 7 gerçek yabancı yatırımcı, 1 tüzel yabancı yatırımcı toplam 7.000.000 TL nominal değerli payın alımını gerçekleştirmiştir. Halka arzda uygulanan geri alım teşviği uygulaması kapsamında, ortak satışına konu 2.260.000 TL nominal hissenin halka arzdan üç ay sonra talep eden yatırımcılardan halka arz fiyatından geri alımı gerçekleştirilmiştir. Geri alım teşviğine yönelik gelen talep ortak satışı kapsamındaki tüm 2.260.000 TL nominal hisseler için gerçekleşmiştir.

Şirketin 51,000% oranındaki payı Kasım 2015'de imzalanan devir sözleşmesine istinaden ve devir işlemine ilişkin Rekabet Kurulu'ndan alınan izin çerçevesinde eski hakim ortaklar Cemal Yücehan Öztüre, Bilgehan Öztüre ve Hasan Tufan Ballı tarafından eşit tutarda olmak üzere Erciyas Holding'e devredilmiştir. Devre konu hisseler, Şirket toplam sermayesinin %38,462'sini oluşturan 7.900.000 adet A grubu imtiyazlı payların tamamı ve Şirket toplam sermayesinin 12,538%'sini oluşturan B grubu payların 2.575.400 adedinden oluşmaktadır. Toplam devredilen hisse adedi 10.475.400 adettir. Hisselerini devreden Özbal Çelik Boru ortakları ve hisseleri devralan Erciyas Holding ortaklarının uzlaşarak karar verdikleri üzere devir bedeli 1.500.000 USD 'dir. Ek olarak hakim ortak Erciyas Holding A.Ş. tarafından yapılacak ilk sermaye artırımında 10.000.000 TL'ye kadarlık tutar için, hisse devri yapan ortakların payına düşen artırım bedelinin de Erciyas Holding tarafından karşılanacağı da sözleşmeye bağlanmıştır.

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. çoğunluk hissedarları Cemal Yücehan ÖZTÜRE, Bilgehan ÖZTÜRE, Hasan Tufan BALLI, Tülin ÖZTÜRE ve Gülgün ARKUN BALLI'nın, Şirket'te sahip oldukları şirket hisselerinin %51'ine tekabül eden, 7.900.000 adet (A) ve 2.575.400 adet (B) grubu hisselerinin tamamının Erciyas Holding A.Ş.'ye devri neticesinde; Şirket'in yönetim kontrolünün Erciyas Holding A.Ş.'ye geçmesi nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun II. 26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca diğer ortaklara ait payları satın almak üzere pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 16.02.2016 tarihinde onaylanan Pay Alım Teklifi Bilgi Formu çerçevesinde, Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin diğer ortaklarının sahip oldukları hisse senetlerine Erciyas Holding A.Ş. tarafından Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla yapılan pay alım teklif işlemi, 22/02/2016 - 04/03/2016 tarihleri arasında gerçekleştirilmiş olup;

04/03/2014 saat 17:00 itibariyle tamamlanmıştır. Nihai zorunlu pay alım teklifi fiyatı 1 TL nominal değerli pay için 0,8726 TL olarak açıklanmıştır. Buna göre, 22/02/2016 - 04/03/2016 tarihleri arasında gerçekleştirilen pay alım teklifine karşılık veren olmamıştır.

Erciyas Holding Devri Öncesi Özbal Çelik Boru San. Tic. Ve Taah. A.Ş. Ortaklık Yapısı				
Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Tutarı (Adet)	Sermaye Oranı (%)
CEMAL YÜCEHAN ÖZTÜRE	A	2.883.500,00	2.883.500,00	14,04
CEMAL YÜCEHAN ÖZTÜRE	B	2.373.598,00	2.373.598,00	11,56
BİLGEHAN ÖZTÜRE	A	2.962.500,00	2.962.500,00	14,42
BİLGEHAN ÖZTÜRE	B	1.189.076,00	1.189.076,00	5,79
HASAN TUFAN BALLI	A	1.896.000,00	1.896.000,00	9,23
HASAN TUFAN BALLI	B	1.401.842,00	1.401.842,00	6,82
TÜLİN ÖZTÜRE	A	79.000,00	79.000,00	0,38
TÜLİN ÖZTÜRE	B	78.998,00	78.998,00	0,38
GÜLGÜN ARKUN BALLI	A	79.000,00	79.000,00	0,38
GÜLGÜN ARKUN BALLI	B	79.000,00	79.000,00	0,38
DİĞER (HALKA AÇIK)	B	7.517.486,00	7.517.486,00	36,60
Toplam		20.540.000,00	20.540.000,00	100

Özbal Çelik'in pay devri sonrası ortaklık yapısı hakkında bilgi:

31.12.2016 itibariyle şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Özbal Çelik Boru San. Tic. ve Taah. A.Ş. Ortaklık Yapısı				
Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Sermaye Miktarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
ERCİYAS HOLDİNG A.Ş.		7.900.000	7.900.000	38,462
	A	2.575.400	2.575.400	12,538
Ara Toplam	B	10.475.400	10.475.400	51,000
CEMAL YÜCEHAN ÖZTÜRE	B	850.627	850.627	4,141
BİLGEHAN ÖZTÜRE	B	836.860	836.860	4,074
HASAN TUFAN BALLI	B	850.627	850.627	4,141
Diğer	B	7.526.486	7.526.486	36,643
Toplam		20.540.000	20.540.000	100,000

Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. halka açık bir şirkettir. Şirketin pay senetleri 28.07.2011'den itibaren BIST'te işlem görmekte (ilk halka arzda Ulusal pazarda işleme açılmış , mevcut durumda ana pazarda işlem görmektedir) olup, 20.06.2017 tarihi itibariyle fiili dolaşımdaki pay oranı % 36,643'tür.20.06.2017 Tarihinde MKK'dan alınan bilgiye dayalı olarak şirketin borsada işlem gören paylarının sermayeye oranı %58,42'dir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.-TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 20.540.000.-TL'dir. Güncel durum itibariyle şirketin ortaklık yapısında bir değişiklik söz konusu değildir.Özbal Çelik'in esas sözleşmesinin Sermaye ve Payların Nev'i ve Devri başlıklı 6. Maddesinde yer aldığı üzere 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.

31.12.2016 tarihi itibariyle yıl içerisinde çalışan toplam personel sayısı 199 kişidir. Şirket'in kanuni merkezi Mersin Tarsus Organize Sanayi Bölgesi Akdeniz/Mersin'dedir. 21 Mart 2009 tarihinde faaliyete başlamış olan İzmit Şubesi, şirketin yeniden yapılanması işlemleri kapsamında 18 Şubat 2016 tarihinde

kapatılmış bulunmaktadır. Şirket; Palladium Tower Ataşehir/İstanbul'da 21 Ocak 2016 tarihinde yeni bir iribat bürosu açmıştır.

4.2. Birleşme İşleminin Koşulları

Birleşme işlemine ilişkin taraflar 09 Aralık 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantılarında birleşme kararı almış ve bu kapsamda SPK'ya 06.04.2017, BİAŞ'a 03.05.2017 tarihinde başvurulmuştur. Bu kararlara ek olarak, birleşmeye taraf şirketler ve hakim ortakları Erciyas Holding A.Ş. tarafından alınan 15 Haziran 2017 tarihli Yönetim Kurulu toplantılarında özetle; birleşme işlemine taraf şirketlerce birlikte hazırlanan duyuru metni, birleşme raporunun onaylanmasına, birleşme sözleşmesinin kabul edilmesine, 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"nın doğmamasına, (II-23.1) nolu Tebliğ'in 10 ve 11.maddeleri uyarınca, zorunlu pay alım teklifi fiyatının, 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 belirlenmesine, karar verilmiştir. Söz konusu yönetim kurulu kararları çerçevesinde birleşme işlemine ilişkin koşullar aşağıda yer almaktadır.

a) Zorunlu Pay Alım Teklifi:

Bahse konu birleşme işlemi II-23.1 sayılı Tebliğ'in 11 maddesi kapsamında olup, zorunlu pay alım teklifi yapılmasını gerektirmekte olduğundan;

- Zorunlu pay alım teklifine ilişkin sürecin 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 yürütülmesine, 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"nın doğmamasına;
- (II-23.1) nolu Tebliğ'in 10 ve 11.maddeleri uyarınca, zorunlu pay alım teklifi fiyatının, 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 belirlenmesine,
- Zorunlu pay alım teklifine ilişkin sürecin (II-23.1) sayılı Tebliğ'in 11/4 hükmü uyarınca, bir sonraki maddede detayları belirtildiği üzere şarta bağlanmasına,
- Pay alım teklifine gelen taleplerin 10.000.000.-TL'yi aşması durumunda pay alım teklifi gerçekleştirilmemesi planlanmakta olup, belirlenen tutarın aşılması durumunda aşılma miktarına bağlı olarak Erciyas Holding Yönetim Kurulu'nca pay alım teklifine devam edilip edilmeyeceği hususunun o tarih itibariyle yeniden değerlendirilmesine,
- Pay alım teklifinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun planlanan birleşme işlemine ve pay alım teklifi yapılmasına ilişkin iznini takiben 20 (yirmi) iş günü içerisinde tamamlanmasına ve ancak önemli nitelikteki işleme ilişkin genel kurul toplantısından önce yapılmasına ve pay alım teklifi talep toplama süresinin 10 (on) iş günü olarak belirlenmesine,
- (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 uyulmasına,
- (II-23.1) nolu Tebliğ'in 11/6. maddesi ve (II-26.1) nolu Tebliğ'in 10. maddesi hükümlerine uygun olarak, pay alım işleyiş sürecinin ve gerekli hususların kamuya açıklanmasına, karar verilmiştir.

b) Borsada İşlem Görme:

Söz konusu birleşme işleminin paylan Borsada işlem gören Özbal Çelik'in , halka kapalı olan Erciyas Çelik tarafından devralınması suretiyle gerçekleştirilmesi hedeflendiğinden, 03.05.2017


Özbal
ÇELİK
Sanayi Ticaret ve Taahhüt
Oran D: 665 000 3128
Mersin - Tarım Organize Sanayi
Büyük Kazım Yüceller Cad. No: 33 Akademi
Tel: 0324 676 48 50 (pbx) - 0324 676 48 51
Mersis No: 0609002000000010

12

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'ye, birleşme işleme gerekli onayların alınmasını ve sürecin tamamlanmasına müteakip, Borsa'da işlem görmek üzere başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un 14.07.2017 tarihli görüşünde özetle belirtildiği üzere, Kotasyon Yönergesinin 8. Maddesindeki tüm şartlar sağlamadığından bu madde kapsamında işlem göremeyeceği, aynı yönergenin 9. Maddesinde belirtilen halka arz edilen payların piyasa değeri şartının sağlanması durumunda Ana Pazar'da , 39. Maddesi çerçevesinde ise gerekli belgelerin tamamlanması durumunda ise Piyasa Öncesi işlem Platformunda işlem görebileceği bildirilmiştir. Birleşme işlemine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan onay alınması durumunda , Erciyas Çelik Boru , Kotasyon Yönergesinin 9. maddesi çerçevesinde Ana Pazar'da işlem görmek üzere gerekli işlemleri başlatacaktır. Bu amaçla Yönerge'nin 9. maddesi uyarınca; Yönerge'nin 8. maddesinin 1. fıkrasının (b) bendinde yer alan tablodaki % 15 veya % 25'lik oranda payın MKK nezdinde Borsada işlem görebilir nitelikte kayden oluşturulması için gerekli başvurular ve işlemler yapılacaktır.

Yine Yönerge'nin aynı hükmü uyarınca, MKK nezdinde kaydileştirilen payların piyasa değerinin hesabında, SPK tarafından yetkilendirilmiş iki ayrı kuruluştan hizmet alınmak kaydıyla, en geç başvuru tarihinden önceki 1 ay içinde hazırlanan fiyat tespit raporu ile belirlenen fiyatların aritmetik ortalaması alınarak bulunacak olan referans fiyat hesaplaması yaptırılacaktır.

4.3. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. , Erciyas Çelik ve Özbal Çelik'in 31.12.2016 itibariyle Birleşme ve Değişirme oranını tespit etmek üzere uzman kuruluş olarak görevlendirilmiştir.

Uzman kuruluş raporunda;

Birleşme işlemine konu olan Özbal Çelik ve Erciyas çelik şirketlerinin birleşmeye esas değerlerinin belirlenmesi için üç farklı yöntem kullanılmıştır:

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

Özbal Çelik'nun özkaynakları negatif olduğu için bu yönteme birleşmeye esas oranların belirlenmesinde sıfır ağırlık verilmiştir.

Gelir yaklaşımı kapsamında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akışları yöntemine göre ise Özbal Çelik'nun pozitif Şirket Değeri olmasına rağmen hesaplanan Şirket Değeri Özbal Çelik'nun net finansal borçlarının altında olduğu için bu yönteme de birleşmeye esas oranların belirlenmesinde sıfır ağırlık verilmiştir.

Pazar yaklaşımını temsilen kullanılan Borsa Değeri (Özbal Çelik) ve Benzer Şirketler Değerleme Çarpanı (Erciyas çelik) yöntemlerine göre hesaplanan birleşme ve değişirme oranlarının makul olduğu belirtilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre:

Birleşme Oranı: %90,78

Değişim Oranı: 0,2943

olarak belirlenmiştir.

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

Birleşme işlemi çerçevesinde artırılabilecek sermaye tutarı 6.045.151 TL olup Erciyas Çelik'in birleşme sonucunda sahip olacağı toplam sermaye tutarı 65.545.151 TL olarak hesaplanmıştır.

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

Bir başka ifade ile, Özbal Çelik hissedarları birleşme sonrasında sahip oldukları her 3,397765adet Özbal payı karşılığında 1 adet Erciyas Çelik'in ilgili grubuna ait payı alacaklardır.

Birleşme Sonrası Oluşacak Sermaye :

Erciyas Çelik Boru'nun Birleşme Öncesi Sermayesi	59.500.000 TL
Filen Artırılacak Sermaye	6.045.151 TL
Erciyas Çelik Boru'nun Birleşme Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	65.545.151 TL

Uzman kuruluş raporu, birleştirme ve değiştirme oranları KAP'ta yayımlanmıştır. Ayrıca birleşmeye taraf şirketlerin www.ozbal.com ve www.erciyas.com adresli web sayfalarında yer almaktadır.

4.4. Birleşme Nedeniyle İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

Birleşme işleminin tescil ve ilan edilmesini takiben, birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek paylar, genel kurulda onaylanacak birleşme sözleşmesinde yer alan değiştirme oranına göre, Özbal Çelik pay sahiplerine, sahip oldukları Özbal Çelik paylarına karşılık, uzman kuruluş raporunda açıklanan değiştirme oranına dayalı olarak Erciyas Çelik payları tahsis edilecektir. Bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir.

Erciyas Çelik Boru'da ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilecek dönem karı oluşmayabilir ve kar dağıtımını yapılamayabilir. Hatta dağıtılabilecek dönem karı oluşsa bile kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımını yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir.

Payların daha önce halka açık bir piyasada işlem görmemesi nedeniyle paylarda fiyat ve hacim dalgalanmaları oluşabilir. TTK uyarınca anonim şirketlerin tasfiyesi halinde, şirket aktiflerinden pay sahiplerine ödedikleri sermaye oranında yapılacak ödeme ancak şirketin borçları ödendikten sonra yapılacaktır. Payların önemli miktarlarının gelecekte satışı veya sözkonusu satışların oluşabileceği yönündeki bir algı payların piyasa değerini olumsuz etkileyebilir. Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar payların değerini ve paylar ile ilgili olarak ödenilen temettüleri önemli şekilde etkileyebilir. İhraç edilen payların bir kısmı B grubu imtiyazsız pay olacağından, Özbal Çelik ortaklarına dağıtılacak B grubu Erciyas Çelik paylarının yönetime katılma hakkı sınırlıdır.

4.5 Birleşme Gerekçesi:

Birleşmeye taraf şirketler, ülkemizin ayrı coğrafi bölgelerinde aynı faaliyet alanında proje bazlı çalışan üreticilerdir. ticari faaliyetlerini gösteren şirketlerdir. Erciyas Çelik , 1990 yılında 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 katlanılması durumunda kalınmaktadır. Bu bağlamda, 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.

istikrarlı 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.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

a. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Birleşmeye taraf şirketlerinden Erciyas Çelik'in 31 Aralık 2016 tarihli finansal tablolarını denetleyen Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun;

Ticaret Unvanı	Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi	Abide-i Hürriyet Caddesi Bolkan Center 211 C Kat 3 34381 Şişli/İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Nazım Hikmet

Birleşmeye taraf şirketlerinden Özbal Çelik'in 31 Aralık 2016 tarihli finansal tablolarını denetleyen Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun;

Ticaret Unvanı	Yeditepe Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi	F. Kerim Gökay Cad. Okul Sok. No:1-E D:16 Altunizade/Üsküdar-İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Hüseyin Çetin

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

Yoktur.

özbal
ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
İzmir Y.D. | 665 020 3128
Kadim - Akdeniz Organize Sanayi Bölgesi
D. Atıf Kazım Yüceller Cd. No: 2 Akdeniz / İZMİR
Tel: 0324 676 48 53 (10 H.) - Faks: 0324 676 48 54
Mersis No: 0618 0213 1380 0014

16

ERCİYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

a. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi:
01 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016

b. Seçilmiş finansal bilgiler:

a) Devralan Sıfatıyla Erciyas Çelik Boru San. A.Ş.

Bilanço (TL) / Bağımsız denetimden geçmiştir.

VARLIKLAR	31.12.2016	Değişim %	31.12.15	Değişim %	31.12.14
Dönen Varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	87.376.493	468	15.371.102	-72	53.972.905
Finansal Yatırımlar	-	(100)	4.687	10	4.255
Ticari Alacaklar	83.262.380	-47	157.671.321	200	52.598.961
Diğer Alacaklar	90.221.415	42	63.507.212	416	12.295.916
Stoklar	126.472.573	-23	163.866.889	142	67.703.244
Peşin Ödenmiş Giderler	14.208.188	-51	29.179.597	531	4.623.663
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	-	-	(100)	1.324.478
Toplam Dönen Varlıklar	444.481.217	-2	451.358.486	121	204.370.744
Duran Varlıklar					
Diğer Alacaklar	5.979	-47	11.355	82	6.250
Finansal Yatırımlar	-	(100)	10.778.596	14	9.493.465
Yatırım Amaçlı	33.011.500	20	27.600.000	164	10.467.342
Gayrimenkuller	130.073.995	69	77.097.992	19	64.721.395
Maddi Duran Varlıklar	510.272	244	148.336	44	103.229
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.312.117	86	2.312.320	-28	3.227.780
Peşin Ödenmiş Giderler	-	(100)	171.301	100	-
Ertelenen Vergi Varlığı	-	(100)	171.301	100	-
Toplam Duran Varlıklar	167.913.863	42	118.119.900	34	88.019.461
TOPLAM VARLIKLAR	612.395.080	8	569.478.386	95	292.390.205

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT
Uray V.D.: 665 020 3123
M.Ş. No: Tarım Organize Sanayi Bölgesi
Bağcıbaşı, Lülececi Cd. No: 25 Akdeniz
Tel: 0324 676 48 88 (10 Hattı) 0324 676 48 89
Mersis No: 0615 0203 1210 0014

KAYNAKLAR	31.12.16	Değişim %	31.12.15	Değişim %	31.12.14
Kısa Vadeli Yükümlülükler					
Kısa Vadeli Borçlanmalar	187.154.285	-19	231.835.237	353	51.158.793
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	111.823	-98	6.590.560	25	5.256.173
Ticari Borçlar	85.068.306	-7	91.843.926	91	48.049.320
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.287.086	239	379850	34	283942
Diğer Borçlar	2.762.464	180	985.341	108	473.238
Ertelenmiş Gelirler	39.455.965	-30	56.125.257	40	39.960.261
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	2.511.826	-32	3.714.601	100	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.756.975	318	1.854.588	117	854.474
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1728540	406	341.523	-30	487.173
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	327.837.270	-17	393.670.883	169	146.523.374
Uzun Vadeli Yükümlülükler					
Uzun Vadeli Borçlanmalar	17.006.324	416	3.295.280	-58	7.884.260
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	4.795.620	56	3.074.451	233	922.607
Uzun Vadeli Karşılıklar					
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.268.889	100	0	(100)	950.787
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.070.833	341	6.369.731	-35	9.757.654
Özkaynaklar					
Ödenmiş Sermaye	59.500.000	0	59.500.000	0	59.500.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	69.554.993	217	21.970.277	1.236	1.644.996
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12.381.420	236	3.686.798	0	3.686.798
Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları), net	75.586.075	6	71.277.383	2	70.050.426
Dönem Net (Zararı)/ Karı	39.464.489	203	13.003.314	960	1.226.957
Toplam Özkaynaklar	256.486.977	51	169.437.772	24	136.109.177
TOPLAM KAYNAKLAR	612.395.080	8	569.478.386	95	292.390.205

Erciyas Çelik Boru'nun bilanço kalemleri yıllar itibarıyla incelendiğinde, toplam varlıklar kalemi 31 Aralık 2015 itibarıyla 569.478.386 TL iken, % 8 artışla 31 Aralık 2016'da 612.395.080 TL'ye çıkmıştır. Bilançonun ilgili bölümünde, sözkonusu yıllar itibarıyla gerçekleşen 42.916.694 TL oranındaki artışın 26.461.175 TL'lik kısmı, ilgili dönemler arasında ortaya çıkan Dönem Net Kar artışından kaynaklanmaktadır. Sözkonusu artış nedeni olarak, Hasılatın artış nedeni; Trans Anadolu Pipeline ve İSKİ gibi büyük projelerin alınması ve kur dalgalanması kaynaklıdır.

özbal
 ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
 Uray V.D. 665 020 31 28
 Mersin - Endüstri Organize Sanayi Bölgesi
 3000 Karaman Yücelen Cid. No: 23 Akdeniz - MERSİN
 Tel: 0324 671 48 59 / 0324 671 48 59
 Mesaj No: 665 0203 1460 0014

18

ERCIYAS
 Çelik Boru Sanayi A.Ş.

Gelir Tablosu (TL) / Bağımsız denetimden geçmiştir.

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Hasılat	581.967.702	379.681.086	249.209.876
Satışların Maliyeti (-)	(465.974.536)	(307.394.868)	(209.172.504)
Brüt Kar	115.993.166	72.286.218	40.037.372
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.421.808)	(9.571.127)	(7.533.031)
Pazarlama Giderleri (-)	(46.514.635)	(32.899.978)	(32.893.332)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	97.947.514	53.563.319	24.100.379
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(55.352.191)	(69.753.859)	(20.293.871)
Esas Faaliyet Karı	101.652.046	13.624.573	3.417.517
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7.038.346	11.601.468	1.090.261
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(115.927)	(24.369)	-
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	108.574.465	25.201.672	4.507.778
Finansman Gelirleri	16.961.385	13.707.065	4.145.946
Finansman Giderleri (-)	(77.046.552)	(24.021.181)	(6.709.939)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi (Zararı)/ Karı	48.489.298	14.887.556	1.943.785
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(9.024.809)	(1.884.242)	(716.828)
- Dönem Vergi (Gideri)/ Geliri	(10.681.911)	(3.744.364)	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	1.657.102	1.860.122	(716.828)
Dönem (Zararı)/ Karı	39.464.489	13.003.314	1.226.957
Diğer Kapsamlı Gelirler/ (Giderler):			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	47.584.716	20.325.281	1.930.134
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme (azalışları)/ artışları	56.600.335	6.740.641	0
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirme (azalışları)/ artışları	-	16.423.553	-
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(8.280.957)	(1.158.210)	0
Aktüeryal kayıp/kazanç	(918.327)	(2.100.879)	2.412.667
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	183.665	420.176	(482.533)
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	87.049.205	33.328.595	3.157.091

Erciyas Çelik Boru, 2015 yılında 379.681.086 TL hasılat elde etmiştir, 2016 söz konusu hasılat, kazanılan projelerin etkisi ile 581.967.702 TL seviyesine gelmiştir.

Erciyas Çelik Boru'nun yıllara sair brüt kar marjı sırasıyla 2016/19,93%, 2015/19,04% ve 2014/16,07 olarak gerçekleşmiştir.

Ara Dönem Finansallar - Bilanço (TL) / Bağımsız denetimden geçmemiştir.

VARLIKLAR	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	168.539.482	147.602.637
Finansal Yatırımlar	80.291	-
Ticari Alacaklar	88.865.799	84.772.834
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	88.865.799	84.772.834
Diğer Alacaklar	124.980.337	68.089.927
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	106.579.741	47.495.899
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	18.400.596	20.594.028
Stoklar	95.133.816	129.792.755
Peşin Ödenmiş Giderler	19.762.669	17.710.892
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	1.356.341	8.170.085
Diğer Dönen Varlıklar	24.130.230	23.018.845
Toplam Dönen Varlıklar	522.848.965	479.157.975
Duran Varlıklar		
Diğer Alacaklar	5.979	5.979
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	5.979	5.979
Finansal Yatırımlar	-	-
- Bağlı Ortaklıklar	-	-
- İş Ortaklıkları	-	-
- İştirakler	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-
Maddi Duran Varlıklar	73.877.048	75.927.074
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.129.638	1.116.973
Peşin Ödenmiş Giderler	860.550	809.413
Ertelenen Vergi Varlığı	-	-
Toplam Duran Varlıklar	75.873.215	77.859.439
TOPLAM VARLIKLAR	598.722.180	557.017.414

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHH
Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.
Etiler - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüşü Kazım Yüceken Cad. No: 23 Akdeniz
Tel: 0324 676 48 50 / Faks: 0324 676 48 50
Mersis No: 08080000000000000001

20


ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

Ara Dönem Finansallar - Gelir Tablosu (TL) / Bağımsız denetimden geçmemiştir.

KAYNAKLAR	31 Mart 2017	31 Aralık 2016
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	209.524.398	94.223.800
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	117.804	111.823
Diğer Finansal Yükümlülükler		
Ticari Borçlar	60.918.563	85.740.777
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	60.918.563	85.740.777
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.713.503	1.287.086
Diğer Borçlar	2.638.156	2.742.564
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	2.355.638	2.510.862
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	282.518	231.702
Ertelenmiş Gelirler	33.877.448	45.315.967
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	-	10.681.911
Kısa Vadeli Karşılıklar	5.933.391	11.718.369
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	5.933.391	11.718.369
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.936.199	1.730.913
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	317.659.462	253.553.210
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	76.409.124	108.680.108
Ertelenmiş Gelirler	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	76.409.124	108.680.108
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	59.500.000	59.500.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20.368.220	20.368.220
Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları), net	114.915.876	72.881.599
Dönem Net (Zararı)/ Karı	9.869.498	42.034.277
Toplam Özkaynaklar	204.653.594	194.784.096
TOPLAM KAYNAKLAR	598.722.180	557.017.414

özbal

CELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAR-
 HİZMETLERİ A.Ş.
 Mersis No: 06050203175
 Tic. Sic. No: 270900
 Adres: İhsan İhsan Bulvarı, Sanayi Bölgesi
 Mustafa Kemal Yüceleş, Cd. No: 23 Akdeniz
 Tel: 0324 676 48 50 Faks: 0324 676 48 51
 Mersis No: 06050203175

ERCIYAS
 Çelik Boru Sanayi A.Ş.

Ara Dönem Finansallar – Kar ve Zarar Tabloları (TL) / Bağımsız denetimden geçmemiştir.

Kar veya Zarar Kısmı	01 Ocak -31 Mart 2017	01 Ocak -31Aralık 2016
Hasılat	140.996.998	580.116.731
Satışların Maliyeti (-)	(112.221.634)	(465.956.943)
Brüt Kar	28.775.364	114.159.788
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.778.629)	(9.991.654)
Pazarlama Giderleri (-)	(13.239.488)	(51.421.974)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	18.697.530	113.944.476
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(12.240.403)	(35.623.726)
Esas Faaliyet Karı	19.214.374	131.066.910
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.852.327	459.446
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(748.734)	(1.708.684)
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	23.317.967	129.817.672
Finansman Gelirleri	-	-
Finansman Giderleri (-)	(13.448.469)	(77.101.484)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi (Zararı)/ Karı	9.869.498	52.716.188
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-	(10.681.911)
- Dönem Vergi (Gideri)/ Geliri	-	(10.681.911)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	9.869.498	42.034.277
Dönem (Zararı)/ Karı	9.869.498	42.034.277

Yatırımcılar, Yatırım kararlarını vermeden önce birleşmeye taraf şirketlerin finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu duyuru metninin 9. ve 12. Bölümlerini de dikkate almalıdır.

b. Devrolan Sıfatıyla Özbal Çelik Boru San. Tic. Ve Taahhüt A.Ş.

Bilanço (TL) /Bağımsız denetimden geçmiştir.

VARLIKLAR	31.12.16	Değişim %	31.12.15	Değişim %	31.12.14
Dönen Varlıklar	51.169.254	-32	75.525.658	7	70.257.437
Nakit ve Nakit Benzerleri	106.083	-97	3.257.883	80	1.811.278
Ticari Alacaklar	42.272.720	-3	43.683.169	55	28.227.607
Diğer Alacaklar	123.528	-74	481.384	-67	1.446.561
Stoklar	6.372.481	-68	19.663.837	-23	25.703.768
Peşin Ödenmiş Giderler	124.596	-89	1.120.783	-54	2.412.022
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	622	100	--	(100)	7.520
Diğer Dönen Varlıklar	2.169.224	-70	7.318.602	-31	10.648.681
Duran Varlıklar	45.248.361	-5	47.507.704	-5	50.228.288
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	876.203	100	-	-	-
Diğer Alacaklar	956	-26	1.292	-99	241.056
Finansal Yatırımlar	62.500	4.152	1.470	100	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8.287.106	33	6.207.695	-14	7.223.924
Maddi Duran Varlıklar	34.466.252	-14	40.110.302	-6	42.538.953
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	76.267	-24	100.447	-14	117.329
Peşin Ödenmiş Giderler	123.992	2	121.519	592	17.551
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.355.085	40	964.979	978	89.475
TOPLAM VARLIKLAR	96.417.615	-22	123.033.362	2	120.485.725

KAYNAKLAR	31.12.16	Değişim %	31.12.15	Değişim %	31.12.14
Kısa Vadeli Yükümlülükler					
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.271.983	26	15.275.454	-28	21.286.136
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	17.291.067	18	14.635.427	30	11.270.325
Ticari Borçlar	40.107.309	-34	60.421.540	32	45.724.642
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.326.622	59	836.593	82	460.575
Türev Yükümlülükler	-	-	-	(100)	182.880
Diğer Borçlar	8.777.540	42	6.165.948	346	1.381.662
Ertelenmiş Gelirler	596.937	-52	1.232.982	-79	5.747.606
Kısa Vadeli Karşılıkları	478.800	-23	618.866	-24	813.705
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.231	-39	20.192	100	-
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	87.862.489	-11	99.207.002	14	86.867.531
Uzun Vadeli Yükümlülükler					
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9.542.252	-49	18.734.210	-18	22.855.877
Diğer Borçlar	17.315	100	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	(100)	75.609
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	486.799	7	456.522	-	280.037

Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.046.366	-48	19.190.732	-17	23.211.523
ÖZKAYNAKLAR					
Ödenmiş Sermaye	20.540.000	-	20.540.000	-	20.540.000
Sermaye Yedekleri	6.694.157	-	6.694.157	100	-
Paylara İlişkin Primler	13.609.819	-	13.609.819	-	13.609.819
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	9.560.963	-17	11.520.597	-9	12.710.546
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.449.093	726	175.500	0	175.500
Geçmiş Yıllar Zararları	-47.325.881	33	-35.577.187	43	-24.825.549
Net Dönem Zararı	-6.019.391	-51	-12.327.258	4	-11.803.645
Toplam Özkaynaklar	-1.491.240	-132	4.635.628	-55	10.406.671
TOPLAM KAYNAKLAR	96.417.615	-22	123.033.362	2	120.485.725

Özbal Çelik Boru'nun 2015 ve 2016 yıllarına ait dönen varlıkları kıyaslandığında %32'lik bir azalma görülmektedir. Bunun nedenlerinden başlıcaları stoklardaki düşüş olup, normal faaliyetleri kapsamında stok tutmayıp proje bazlı çalışan şirketin senelik bazda cirosunun düşmesi stok tutarına ve ticari alacaklara danegatif yansımıştır. Öte yandan dönen varlıklardaki azalmanın bir diğer sebebi de nakit ve nakit benzerleri hesabındaki %97'lik azalıştır. Duran varlıklardaki azalışın sebebi ise 2016 yılında satılan faaliyette bulunulmayan fabrika satışlarıdır. Diğer etkenler ise ayrılan amortismanlar ve ufak çaplı maddi duran varlık satışlarıdır. Kaynaklar kısmında ise toplam uzun vadeli yükümlülükler hesabındaki düşüş, uzun vadeli borçların kısa vadeye geçen kısımlarındaki artış ve ödenen taksitlerden ötürüdür.

Gelir Tablosu (TL) / Bağımsız denetimden geçmiştir.

	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2014
	- 31.12.2016	- 31.12.2015	- 31.12.2014
Hasılat	115.072.528	192.534.316	151.213.655
Satışların Maliyeti (-)	-97.064.458	-164.785.652	(131.111.389)
Brüt Kar	18.008.070	27.748.664	20.102.266
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8.323.944	-15.284.275	(14.412.204)
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.222.114	-5.759.713	(5.617.567)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	15.171.439	10.521.525	14.920.892
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-22.938.258	(17.230.519)	(19.386.148)
Esas Faaliyet Karı	-2.304.807	-4.318	(4.392.761)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6.307.509	831.737	1.521.379
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	4.002.702	827.419	-2.871.382
Finansman Giderleri (-)	-10.385.330	-13.995.695	(10.094.820)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-6.382.628	-13.168.276	-12.966.202
- Ertelenmiş Vergi Geliri	363.237	841.018	1.162.557
Dönem (Zararı)/ Karı	-6.019.391	-12.327.258	-11.803.645
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-107.477	-137.942	7.111.378
Toplam Kapsamlı Gelir/Gider	-6.126.868	-12.465.200	-4.692.267

Özbal Çelik Boru'nun yıllara sair brüt kar marjı sırasıyla 2016 yılında %15,64, 2015 yılında %14,41 ve 2014 yılında %13,29 olarak gerçekleşmiştir.

özbal
 ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
 Unvan V.D. : 665 020 3128
 Mersis No : 080502100000000000014
 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
 Tel : 0324 676 48 59
 Faks : 0324 676 48 59

24

ERCIYAS
 Çelik Boru Sanayi A.Ş.

Ara Dönem Finansallar - Bilanço (TL) / Bağımsız denetimden geçmiştir.

VARLIKLAR	31.Mar.17	31.Ara.16
Dönen Varlıklar	60.469.184	51.169.254
Nakit ve Nakit Benzerleri	130.987	106.083
Ticari Alacaklar	47.960.263	42.272.720
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	39.182.535	33.557.489
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8.777.728	8.715.231
Diğer Alacaklar	243.408	123.528
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	9.666
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	243.408	113.862
Stoklar	8.968.716	6.372.481
Peşin Ödenmiş Giderler	822.698	124.596
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	316	622
Diğer Dönen Varlıklar	2.342.796	2.169.224
Duran Varlıklar	44.603.928	45.248.361
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	899.410	876.203
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	899.410	876.203
Diğer Alacaklar	956	956
Finansal Yatırımlar	62.500	62.500
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8.287.106	8.287.106
Maddi Duran Varlıklar	33.887.623	34.466.252
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	70.779	76.267
Peşin Ödenmiş Giderler	14.948	123.992
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.380.606	1.355.085
TOPLAM VARLIKLAR	105.073.112	96.417.615

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
Uray VD.: 665 020 3128
Merkezi - Tarzusu Organize Sanayi Bölgesi
Başbu Köyü - Üçeltiler Cd. No:23 Akdeniz MERSİN
Tel: 0324 675 48 59 (pbx) - Faks: 0324 675 48 59
Merkezi No: 665 020 3128 / 0014

25

ERCİYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

KAYNAKLAR	31.Mar.17	31.Ara.16
Kısa Vadeli Yükümlülükler	101.623.504	87.862.489
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25.306.680	19.271.983
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	16.812.669	17.291.067
Ticari Borçlar	45.208.001	40.107.309
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	41.653.385	35.676.510
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	3.554.616	4.430.799
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	837.573	1.326.622
Diğer Borçlar	12.336.531	8.777.540
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	11.865.839	8.663.490
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	470.692	114.050
Ertelenmiş Gelirler	663.185	596.937
Kısa Vadeli Karşılıkları	442.085	478.800
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	318.641	355.356
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	123.444	123.444
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.780	12.231
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.175.480	10.046.366
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.692.511	9.542.252
Diğer Borçlar	--	17.315
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	482.969	486.799
ÖZKAYNAKLAR	-3.725.872	-1.491.240
Ödenmiş Sermaye	20.540.000	20.540.000
Sermaye Yedekleri	6.694.157	6.694.157
Paylara İlişkin Primler	13.609.819	13.609.819
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	9.603.385	9.560.963
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	9.883.169	9.883.169
- Diğer kayıplar	-279.784	-322.206
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.366.342	1.449.093
Geçmiş Yıllar Zararları	-55.262.521	-47.325.881
Net Dönem Zararı	-2.277.054	-6.019.391
TOPLAM KAYNAKLAR	105.073.112	96.417.615

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
 Tic. Sic. No: 2665 028 3128
 Mersis No: 0809003500000000000000000000000000
 Mustafa Kemal Yücelen Cd. No: 23 Akdeniz - ÜRŞİN
 Tel: 0324 676 48 58 / Faks: 0324 676 48 59
 Mersis No: 0809003500000000000000000000000000

26


ERCİYAS
 Çelik Boru Sanayi A.Ş.

Ara Dönem Finansallar – Gelir Tablosu (TL) / Bağımsız denetimden geçmiştir.

1 Ocak – 31.Mar 2017 1 Ocak – 31.Mar 2016

	1 Ocak – 31.Mar 2017	1 Ocak – 31.Mar 2016
Kar veya Zarar Kısmı		
Hasılat	25.521.169	33.795.257
Satışların Maliyeti (-)	-24.001.414	-28.552.546
Brüt Kar	1.519.755	5.242.711
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.776.202	-1.985.311
Genel Yönetim Giderleri (-)	-854.845	-1.044.194
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.423.250	4.196.118
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.740.691	-5.346.995
Esas Faaliyet Karı	-428.733	1.062.329
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	394.142	37.702
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5.178	--
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	-39.769	1.100.031
Finansman Geliri	--	537.594
Finansman Giderleri (-)	-2.273.412	-1.282.578
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-2.313.181	355.047
Vergi Geliri	36.127	116.616
- Ertelenmiş Vergi Geliri	36.127	116.616
Net Dönem Karı/Zararı	-2.277.054	471.663
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		
- Aktüeryal kazanç	53.028	121.051
- Ertelenmiş vergi etkisi	-10.606	-24.210
Diğer kapsamlı gelir	42.422	96.841
Toplam Kapsamlı Gelir/Gider	-2.234.632	568.504

Yatırımcılar, Yatırım kararlarını vermeden önce birleşmeye taraf şirketlerin finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu duyuru metninin 9. ve 12. Bölümlerini de dikkate almalıdır.

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
Nispetiye V.D. : 665 020 1128
Etiler Mah. Zorlu Organize Sanayi Bölgesi
Bağcıbaşı Kavşağı Yücelin Cd. No:22 Akdeniz / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0324 676 48 48 (100) Faks: 0324 676 48 53
Mersis No: 080800012200014

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan Erciyas Çelik Boru San. A.Ş.'ye ve Faaliyetlerine İlişkin riskler:

Rekabet Unsuru:

Çelik boru üreticileri arasında iç piyasada yoğun bir rekabet sözkonusudur.Bu rekabet şirketin Pazar payını düşürerek karlılık üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Doğal Afetler:

Ortaklığın faaliyetleri sektörün bütün oyuncularında olduğu gibi deprem, yangın, patlama, sel, terör, toplumsal hareket gibi doğal afet ve olağanüstü koşullardan kaynaklanan potansiyel hasarlara duyarlıdır.

Hammadde Tedariki ve Fiyatındaki Dalgalanmalar:

Faaliyet konusu çelik boru üretimi olması ve ana hammaddenin sac olması sebebiyle, yurtiçinde sayılı sac üreticisi olması, bu üreticilerin firmalarında yaşanacak üretimi zorlayıcı grev,lokavt,deprem vb. gibi olaylar zamanında hammadde tedarikini engelleyebilecek ve üretimde aksamalara yol açabilecektir.Öte yandan hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar şirket açısından projenin başlangıcında hammadde tedariki yapılmadığı durumlarda kimi zaman pozitif yönde sonuçlar doğurabileceği gibi bazı durumlarda da projelerdeki kar marjının düşmesine ya da zarar edilmesine yol açabilir.

Genel Ekonomik Şartlara Bağımlılık:

Çelik boru üretimi sektörü de diğer sektörlerde olduğu gibi Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına duyarlıdır. Alt yapı yatırımlarına olan harcamaların kısılması ya da yatırımların durdurulması çelik boruya olan iç pazardaki talebi daraltacağından şirketin satış hacmini de ihracatla kompanse edilmediği durumda düşürebilir.

Üretim ve kalite riski:

Çelik boru üretiminde imalat kalitesi çok önemlidir.üretimde kullanılan hammadde kaynaklı ya da üretim esnasında teknik sebeplerden kaynaklanan hatalar üretilen boruların kalitesinde sorun yaşanmasına ve tedarikçi tarafından kesilecek cezalara maruz kalınmasına sebebiyet verebilir.

Petrol Fiyatlarındaki Dalgalanmalar:

Çelik boru sektöründeki en büyük maliyet kalemlerinden biri olan nakliye, petrol fiyatlarındaki dalgalanmalardan büyük ölçüde etkilenmektedir. Bu sebeple nakliyenin şirkete ait olduğu projelerde başta hesaplanan nakliye maliyetlerinde petrol fiyatlarındaki artış kaynaklı yaşanacak olası yükselişler karlılığı azaltıcı bir unsur olarak görülebilir.

Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi:

Erciyas Çelik Boru'nun temel finansal araçları özkaynak,banka kredileri,nak,t ve kısa mevduatlardan oluşmaktadır.Sözkonusu finansal araçların temel amacı Şirket'in projelerini finanse etmektir.Şirketin doğrudan işletme faaliyetlerinden kaynaklanan ticari borçlar ve ticari alacaklar gibi diğer finansal araçları da mevcuttur.

a) Sermaye Yönetimi

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, özkaynak değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Şirket, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

Şirket, üst yönetimin değerlendirmelerine dayanarak, yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle; temettü politikası çerçevesinde nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde temettü dağıtılması ya da yeni hisse ihracı yoluyla sermaye yapısını dengede tutmayı