

amaçlamaktadır. Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket, sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin finansal ve ticari borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

Net borç/toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Finansal borçlar	204,272,432	241,721,077	64,299,226
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(87,376,493)	(15,371,102)	(53,972,905)
Net borç	116,895,939	226,349,975	10,326,321
Toplam özkaynak	256,486,977	169,437,772	136,109,177
Net borç / Toplam sermaye oranı	45.58%	100.00%	7.59%

b) Finansal Risk Faktörleri

Şirket'in başlıca finansal enstrümanları, banka kredileri, nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Finansal enstrümanların asıl kullanım amacı Şirket operasyonları için fon artırımını sağlamak ve faiz oranı riskinden korunmaktır. Şirket, operasyonlarından direkt olarak kaynaklanan ticari alacaklar ve borçlar gibi çeşitli diğer finansal varlıklara ve yükümlülüklerle sahiptir. Şirket'in finansal enstrümanlarından kaynaklanan ana riskler, likidite riski, yabancı para riski, faiz riski ve kredi riskidir. Yönetim kurulu aşağıda özetlendiği şekilde bu riskleri izlemek ve yönetmek için gerekli prosedürlerden sorumludur.

b.1) Kredi Risk Yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket Yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Şirket, doğabilecek bu riski, kredi limitlerini alan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Şirket'in herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

özbal

CELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
Uray V.D. : 665 020 3128
Mersin - Taraklı Organize Sanayi Bölgesi
Hüdü Kazım Yücelen Cd. No: 23 Akdeniz MERSİN
Tel: 0324 676 48 59 / Faks: 0324 676 48 59
Mersis No: 065 0203 1001 0014

29

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

31.12.2016

Alacaklar

Bankalardaki
Mevduat

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	39,716,191	43,546,189	89,643,134	584,26	87,355,571
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	39,716,191	43,546,189	89,643,134	584,26	87,355,571

b.2) Likidite riski yönetimi

Likidite riski bir şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

Aşağıdaki tablo, finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Şirket'in yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dâhil edilmiştir.

Likidite riski tablosu (TL)		
31.12.2016	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Sözleşme uyarınca vadeler		(I+II+III+IV)
Banka kredileri	203,663,340	203,901,375
Finansal kiralama yükümlülükleri	609,092	684,145
Ticari borçlar	85,068,306	85,695,956
İlişkili taraflara borçlar	111,95	111,95
Diğer borçlar ve yükümlülükler (*)	--	--
Toplam yükümlülük	289,452,688	290,393,426

(*) Diğer borçlar ve yükümlülükler içerisindeki sadece finansal yükümlülükler konu edilmiştir.

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
Osmanlı V.D.: 665 020 3128
Mersin - Tarsus Organize Sanayi Bölgesi
Rüştü Kazım Yılmazın Caddesi No: 23 Akdeniz MERSİN
Tel: 0324 676 48 59 (10 Hattı) Faks: 0324 676 48 59
Mersis No: 0665 020 3128 00014

30

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

31.12.2015	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Sözleşme uyarınca vadeler						
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Banka kredileri	241,721,077	242,133,217	181,129,006	57,588,318	3,415,893	--
Finansal kiralama yükümlülükleri	--	--	--	--	--	--
Ticari borçlar	91,843,926	92,261,792	92,261,792	--	--	--
İlişkili taraflara borçlar	843,949	843,949	843,949	--	--	--
Diğer borçlar ve yükümlülükler (*)		--				
Toplam yükümlülük	334,408,952	335,238,958	274,234,747	57,588,318	3,415,893	--

b.3)Piyasa riski Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki, faiz oranındaki ve fiyat riski değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

Şirket, yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin TL'na çevriminden kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in ayrıca yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler Şirket'in işlevsel para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal alımı ve satımı yapması ve Şirket'in yabancı para cinsinden banka kredisi kullanmasından kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tablo Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Döviz cinsinden varlıklar	273,588,512	260,270,269	100,411,217
Döviz cinsinden yükümlülükler	(298,143,507)	(370,744,392)	(103,374,006)
Net yabancı para pozisyonu	(24,554,995)	(110,474,123)	(2,962,789)

31 Aralık 2016 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu	ABDS	EUR	GBP	TL Karşılığı
Ticari alacaklar	32,295,275	2,321,394	--	122,265,670
Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	10,406,949	10,159,187	1,845	74,317,704
Diğer	21,060,467	778,760	559	77,005,138
Dönen Varlıklar	63,762,691	13,259,342	2,404	273,588,512
Toplam Varlıklar	63,762,691	13,259,342	2,404	273,588,512
Ticari Borçlar	14,326,425	2,494,175	180	59,671,313
Finansal Yükümlülükler	20,444,861	31,083,466	-	187,266,108
Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	5,665,333	1,565,269	10,038,383	34,199,762
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,436,619	35,142,910	10,038,563	281,137,183
Finansal Yükümlülükler	--	4,584,038	--	17,006,324
Uzun Vadeli Yükümlülükler	--	4,584,038	--	17,006,324
Toplam Yükümlülükler	40,436,619	39,726,949	10,038,563	298,143,507
Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	23,326,072	(26,467,607)	(10,036,159)	(24,554,995)
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	2,265,604	(27,246,367)	(10,036,718)	(101,560,133)

31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu	ABD\$	EUR	GBP	TL Karşılığı
Ticari alacaklar	50,677,435	4,567,742	--	161,864,167
Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	3,178,002	1,846,901	75,267	15,184,335
Diğer	27,841,989	713,871	--	83,221,765
Dönen Varlıklar	81,697,426	7,128,514	75,267	260,270,267
Toplam Varlıklar	81,697,426	7,128,514	75,267	260,270,267
Ticari Borçlar	17,624,412	8,963,662	821	79,728,493
Finansal Yükümlülükler	71,274,164	9,592,000	--	237,716,300
Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	17,191,368	5,884	--	50,004,319
Kısa Vadeli Yükümlülükler	106,089,944	18,561,546	821	367,449,112
Finansal Yükümlülükler	1,133,333	--	--	3,295,280
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,133,333	--	--	3,295,280
Toplam Yükümlülükler	107,223,278	18,561,546	821	370,744,392
Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	(25,525,851)	(11,433,032)	74,446	(110,474,125)
Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(53,367,841)	(12,146,903)	74,446	(193,695,890)

Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran Şirket Yönetimi'nin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Şirket içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artış ifade eder.

31 Aralık 2016

ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:

ABD Doları net varlık/yükümlülüğü

8,208,911 (8,208,911)

ABD Doları net etki

8,208,911 (8,208,911)

EUR'nun kurunun % 10 değişmesi halinde:

EUR net varlık/yükümlülüğü

9,819,218 (9,819,218)

EUR net etki

9,819,218 (9,819,218)

Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:

Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü

(845,193) 845,193

Diğer Varlıkları Net etki

(845,193) 845,193

Toplam

17,182,936 (17,182,936)

özbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.
Uray M.D. : 665 027 1128
Mersin - Tarus Organize Sanayi Bölgesi
Rüçhü Kazım Yücelen Cad. No: 10 K:2 D:1 MERSİN
Tel: 0324 676 48 58 (10 x) Faks: 0324 676 48 59
Mersis No: 080000020000000000014

32

ERCİYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

31 Aralık 2015

ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:

ABD Doları net varlık/yükümlülüğü

ABD Doları net etki

EUR'nun kurunun % 10 değişmesi halinde:

EUR net varlık/yükümlülüğü

6- EUR net etki

Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde:

Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü

9- Diğer Varlıkları Net etki

Toplam

Kar/(Zarar) / Özkaynak	
Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
(7,421,897)	7,421,897
(7,421,897)	7,421,897
(3,632,960)	3,632,960
(3,632,960)	3,632,960
7,444	(7,444)
7,444	(7,444)
(11,047,412)	11,047,412

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum pozisyonuna göre faiz oranlarında %1'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 64,044 TL değerinde artacak/azalacaktır.

Faiz oranına duyarlılık tablosu	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
<i>Sabit faizli finansal araçlar</i>			
Finansal varlıklar	3,075,867	--	46,165,697
Finansal yükümlülükler	204,272,432	234,550,921	58,660,525
	207,348,299	234,550,921	104,826,222
<i>Değişken faizli finansal araçlar</i>			
Finansal varlıklar	--	--	--
Finansal yükümlülükler	--	7,170,156	5,638,701
	--	7,170,156	5,638,701

7.2. Devralan Erciyas Çelik Boru San. A.Ş.'nin İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Türkiye için önemli sayılabilecek sektörler arasında yer alan demir çelik metal ana sanayiinde spiral çelik boru üretimi alanında faaliyet gösteren şirketin başta gelen riski kuşkusuz global talep yetersizliği ve buna dayalı olarak kapasite kullanım oranının düşük kalması riskidir. Özellikle enerji fiyatlarının düşük gitmesinden dolayı, ekonomisi doğalgaz ve petrole dayalı ülkelerdeki gelirlerin düşmesi nedeni ile enerji yatırımlarının azalması veya askıya alınması söz konusudur. Bunun neticesinde enerji altyapılarının azalması ve bununla beraber ortaya çıkan global yavaşlama ve ekonomik daralmalar kaynaklı, ülkelerin uygulamaya başladığı ekonomik korumalar ve anti dumping soruşturmaları, gümrük duvarlarının yükseltilmesi gibi riskler yurt dışı satışları olumsuz olarak etkileyebilir.

Bir diğer önemli risk unsuru ise şirketin girdi maliyetlerini oluşturan ana kalemlerin en başında gelen çelik fiyatlarındaki dalgalanmalardır. Hammadde temini yurtiçi tedarikçilerden temin edilse dahi alımlar döviz bazında yapılmak durumunda olup belli bir standart fiyatlandırma ile çalışmamaktadır. Bunun yanında, ana girdi olan çelik fiyatları döviz olarak temin edilmekle beraber, devlet ihaleleri TL bazında gerçekleşmektedir. Firma burada kur riski almamak adına hedge enstrümanını kullanmaktadır. Ancak yine

de ihale gerçekleşme tarihi ile sözleşme imzalanma süresi içerisinde geçen zaman zarfında bir açıklık bulunmakta ve bu ara süre bir kur riski içermektedir. Bu nedenle kamu ihalelerine katılım sağlanırken bu ara süre bir belirsizlik oluşturmasından dolayı teklif fiyatlarına yansımaktadır. Bu sebeple ihalede yüksek kalınma ve projeyi kazanamama riski bulunmaktadır.

Ülkemizde aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin toplam üretim kapasiteleri ile talep yönünü kıyasladığımızda büyük çaplı alt yapı projeleri olmaması durumunda firmalar sabit maliyetlerin en azından bir kısmını karşılamak amacıyla kar marjlarını çok düşük seviyelere çekebilmektedir.. Bu durum rekabet ortamını oldukça artırmakta ve Şirketin Pazar payının düşmesi yönünde bir risk oluşturmaktadır.

Demir çelik fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar dönemsel riskler yaratabilir.çelik boru sektöründe imalat kalitesi çok önemlidir. Kalitede yapılacak bir hata önemli cezalar alınmasına neden olabilir.sektör iç pazarda olduğu gibi ihracat pazarında da kendi arasında yoğun rekabet içerisinde. Bu rekabet karlılık üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.Şirketin yurtiçinde ve yurtdışında ağırlıklı olarak Müşteri portföyü kamu kurumu hüviyetindeki kuruluşlar ya da bu kuruluşlarla ticaret yapan şirketler olduğu için ilgili ülkelerin kamu bütçe harcamalarında siyasi istikrar tarafından kısıntıya gidilmesi ihtimali bulunmaktadır ki bu da pzara payını iş hacmini düşürecek etki yaratabilir.Projelerin gecikmesine bağlı olarak işlerin zamanında tamamlanmaması halinde ödenebilecek gecikme cezaları ve faziler sözkonusu olabilecektir. Dünya petrol fiyatlarına gelecek olası artışlar nedeniyle sektörün önemli maliyetlerinden biri olan lojistik birim fiyatının artması karlılığı düşürebilir. Sistem hataları ve operasyonel hatalar öngörülme gider ve maliyetlerin ortaya çıkmasına ve şirketin karlılığının azalmasına neden olabilir.Şirketin kendi Ticari faaliyetleri için ortakların şirket lehine vermiş olduğu kefaletler mevcuttur. Şirket faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhattap olmuş olup, gelecekte de benzer davalarla karşılaşılabilir.Şirket, Erciyas Holding A.Ş. tarafından kontrol edilmekte olup, Erciyas Holding A.Ş.'nin hissedarlarının çıkarları, diğer pay sahiplerinin çıkarları ile çatışabilir.Birleşme işlemi sonuçlandıktan sonra , şirketin ana pay sahipleri şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle çatışabilir. Şirketin gelecekteki başarısı üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.Şirketin ortaklarına ait ilişkili kuruluşlar şirket ile benzer faaliyet alanında faaliyet göstermektedir. Büyük ortaklar bu şirketler ile Erciyas Çelik Boru arasında çıkar çatışmasına sebep olacak kararlar alabilirler.

7.3. Devir Oluşan Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Birleşme işlemi sonrasında yeni bir şirket oluşmamakta olup, hali hazırda çelik boru üretimi sektöründe faaliyet gösteren birleşme işlemine konu Özbal Çelik ve Erciyas Çelik, Erciyas Çelik olarak tek bir çatı altında, geçmiş tecrübe ve performansları çerçevesinde birleşecek ve faaliyetine devam edecektir.

Demir çelik fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar dönemsel riskler yaratabilir.çelik boru sektöründe imalat kalitesi çok önemlidir. Kalitede yapılacak bir hata önemli cezalar alınmasına neden olabilir.sektör iç pazarda olduğu gibi ihracat pazarında da kendi arasında yoğun rekabet içerisinde. Bu rekabet karlılık üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.Şirketin yurtiçinde ve yurtdışında ağırlıklı olarak Müşteri portföyü kamu kurumu hüviyetindeki kuruluşlar ya da bu kuruluşlarla ticaret yapan şirketler olduğu için ilgili ülkelerin kamu bütçe harcamalarında siyasi istikrar tarafından kısıntıya gidilmesi ihtimali bulunmaktadır ki bu da pzara payını iş hacmini düşürecek etki yaratabilir.Projelerin gecikmesine bağlı olarak işlerin zamanında tamamlanmaması halinde ödenebilecek gecikme cezaları ve faziler sözkonusu olabilecektir. Dünya petrol fiyatlarına gelecek olası artışlar nedeniyle sektörün önemli maliyetlerinden biri olan lojistik birim fiyatının artması karlılığı düşürebilir. Sistem hataları ve operasyonel hatalar öngörülme gider ve maliyetlerin ortaya çıkmasına ve şirketin karlılığının azalmasına neden olabilir. Şirketin gelecekteki başarısı üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.

Türkiyede'ki ekonomik istikrarsızlık ve siyasi gelişmeler ,gelecekteki faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkelerle anlaşmazlıklar, gelecekte faaliyetleri, amlı durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. AB üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.Türkiye'deki enflasyon ve faiz seviyeleri mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.Türkiye'de cari açık döviz kurlarına müdahaleye ve enflasyona sebep olabilir ve ekonomide dalgalanmalara sebep olabilir.

özbal

CELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.

Oray V.D. : 666 020 3128

Merkezi : Tarsus Organize Sanayi Bölgesi

Müşü Kazım Yüceleri Cd. No:22 Akdeniz - Tarsus

Tel: 0324 676 48 54 (10 Hatt) Faks: 0324 676 48 55

Mersis No: 08020031282000000000000000

34

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

7.4. Devir nedeniyle oluşan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Birleşme sonrasında Erciyas Çelik Boru çatısı altında birleşilecek ve faaliyet alanı olan çelik boru üretimine devam edilecektir. Devralan ve devrolan şirketlerin her ikisi de aynı alanda faaliyet gösterdiğinden sektörel riskler 7.1 ve 7.2 maddelerinde detaylı olarak açıklanmıştır.

Devrolan şirket olan Özbal Çelik Boru'nun periyodik olarak faaliyet sonuçları ve faaliyetleri ile ilgili detaylı bilgiye www.ozbal.com adresindeki kurumsal internet sitesindeki ve www.kap.org.tr de yer alan faaliyet raporlarından ulaşılabilir.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin 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 dağıtılabılır dönem karı oluşmayabilir ve kar dağıtımı yapılamayabilir. Hatta dağıtılabılır dönem karı oluşsa bile kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımı yapılmayabilir. 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 temettülrier önemli şekilde etkileyebilir. ihraç edilen payların yönetime katılma hakkı sınırlıdır.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Erciyas Çelik Boru ve Özbal Çelik Boru arasındaki birleşme işlemine ilişkin temel risk, bahse konu birleşme işleminin SPKn'nun II-23.1 sayılı Tebliğ'in 11 maddesi kapsamında olup, zorunlu pay alım teklifi yapılmasını gerektirmekte olduğundan; Erciyas Holding A.Ş.'nin 15.06.2017 tarihli yönetim kurulu kararında, pay alım teklifine gelecek taleplerin 10.000.000 TL'nin üzerinde nakit çıkışına ulaşması durumunda Holding yönetim kurulunun pay alım teklifinden vazgeçilmesine karar verme ve dolayısıyla birleşme işleminden vazgeçilme riski vardır. Şirket alınan Yönetim Kurulu kararına dayalı olarak zorunlu pay alım teklifine ilişkin sürecin (II-23.1) sayılı Tebliğ'in 11/4 hükmü uyarınca, şarta bağlanmasına ve bu şartında gelen taleplerin 10.000.000 TL'yi aşması durumunda, aşım miktarına dayalı olarak Yönetim Kurulu'nca alınacak pay alım teklifine devam edilip edilmeyeceği hususunun o tarih itibariyle yeniden değerlendirilmesi riski mevcuttur.

SPK'nun 11-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin "Finansal durum değişiklikleri" başlığını taşıyan 10.maddesinde "(1) Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili Şirket'in yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer Şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin genel kurulun onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurula başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte genel kurulda birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay

ozbal

ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.
Uray | D : 665 020 3128
Mersin - Tarsus Özgürce Sanayi Bölgesi
Rüşü Kazım Yücelen Cad. No:23 AKMER
Tel: 0324 676 44 55 / 676 44 44 / 676 44 44
Mersis: 080600100000012200014

35

ERCIYAS
Çelik Boru Sanayi A.Ş.

sahiplerinin bilgisine sunulur.” denilmektedir. Buna göre, “Birleşme sözleşmesi”nin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul tarihleri arasında, birleşme işlemine taraf Özbal Çelik Boru ve Erciyas Çelik Boru’nun finansal durumunda önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde, birleşme işlemine taraf ortaklık birleşme işlemi Genel Kurul’a gündem maddesi olarak sunmaktan vazgeçebilirler.

7.7. Diğer riskler:

Yoktur.

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

a) Devralan Sıfatıyla Erciyas Çelik:

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 Açı, 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.

Erciyas Çelik Boru merkezini 18.09.1998 tarihinde Bayar Cad. Gülbahar Sok. Perdemsac Plaza Kat:10 No:104 Kozyatığı/İstanbul adresine nakledilerek İstanbul Ticaret Siciline tescil ettirilmiştir. 29.11.2005 tarihinde Değirmen Sok. Nida Kule No:18 Kat:20 Kozyatığı Kadıköy/İstanbul adresine, 17.02.2015 tarihi itibarıyla Palladium Tower Barbaros M. Halk Cd. Kardelen Sk No:2/1 Kat:25-26 34746 Ataşehir, İstanbul adresinde taşınmış olup, halen bu adreste ticari faaliyetini sürdürmektedir.

SPK’na yapılan esas sözleşme tadil başvurusunda, şirket merkezinin Ataşehir/İstanbul adresi olarak değiştirilmesine yönelik madde yer almaktadır.

Ana faaliyet alanları özette çelik boru, çelik konstrüksiyon, kaplama, izolasyon, montaj ve üretimdir. 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 DSİ’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