

aynı tebliğin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. Maddesinin hükümlerine uygun olarak KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından işleme taraf şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirilmiş 30.06.2021 tarihli finansal tabloları ve dipnotları esas alınarak hazırlanmış olan ve aşağıda değerlendirme özeti verilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

- Birleşme oranı % 77,4, değişim oranı ise 0,3965 olarak tespit edilmiştir.
- Erciyas Çelik'in, Özbal Çelik'i devralması sebebiyle arttırılacak sermaye tutarı, 17.415.025 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 76.915.025 TL olacağı belirtilmiştir.
- Birleşme işlemi kapsamında, 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip hissedarlar 0,3965 TL nominal değerli (B) grubu Erciyas Çelik hissesine sahip olacaktır.

VII. İlgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu da dahil olmak üzere, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hazırlanması gereken tüm dokümanlarda madde VI'da belirtilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

VIII. Birleşme işleminin, Birleşme Ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin "Birleşme ve bölünme işlemlerinde esas alınacak finansal tablolar" başlıklı 6. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmeler neticesinde; işleme taraf şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirilmiş 30.06.2021 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınarak gerçekleştirilmesi gerekliliği hasıl olduğundan,

birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu da dahil olmak üzere, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hazırlanması gereken tüm dokümanların revize edilmesine ve Sermaye Piyasası Kurulu'na ibraz edilmesine

IX. Türk Ticaret Kanunu'nun 149. Maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,

X. Bu amaçla gerekli izinlerin temini, başvuruların yapılması ve birleşme işleminin mevzuata uygun şekilde sonuçlandırılması için gerekli olan her türlü iş ve işlemin ifası ile birleşme süreci ile bağlantılı tüm dokümanların Şirketimiz adına hazırlanması, imzalanması, onaylanması için (i) Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi ikisinin veya (ii) (A) Grubu imza yetkililerinden herhangi ikisinin veya (iii) Coşkun KILIÇ ile Şeniz GÜNAL TURGAN'ın müstereken imza atmak üzere yetkilendirilmesine

“

Katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

Son olarak, Özbal Çelik'in 29/11/2021 tarih ve 2021/19 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile

"

Şirketimiz 17.06.2021 tarih ve 2021/08 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. ("Erciyas Çelik") ile, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Birleşme Ve Bölünme Tebliği (II-23.2), Önemli Nitelikteki İşlemler Ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Ticaret Sicil Yönetmeliği, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde, tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir küll halinde Erciyas Çelik'e devrolması suretiyle Erciyas Çelik bünyesinde birleşilmesine dair karar almış ve anılan kararı 17.06.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklamıştır.

Bu kere söz konusu Yönetim Kurulu kararına ek olarak aşağıdaki hususlar görüşülerek, karara bağlanmıştır.

I. Birleşme Ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin aşağıda yer verilen "Birleşme ve bölünme işlemlerinde esas alınacak finansal tablolar" başlıklı 6. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmeler neticesinde ve SPK'na yapılan birleşme başvurusu sürecine yönelik çalışmalar devam etmekte olup, gelinen noktada 2021 yılı 6 aylık mali sonuçların açıklanması üzerine;

Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısının hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın başı ile sekizinci ayın sonu arasında yapılması durumunda, birleşme işlemlerinde son yıllık finansal tabloların esas alınacağı, genel kurul toplantısının bu dönemin dışındaki bir tarihte yapılması durumunda ise, en az 6 aylık faaliyet dönemini kapsayacak ve finansal tablo tarihi ile genel kurul toplantı tarihi arasında altı aydan fazla süre geçmeyecek şekilde düzenlenecek ara dönem finansal tablolarının esas alınacağı hükmü uyarınca;

Birleşme işleminin, işleme taraf şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri gereği bu kez 6 aylık sonuçlar ile birleşme sürecine devam etmek üzere bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirilmiş 30.06.2021 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınarak gerçekleştirilmesine,

Bu sebeple Şirketimiz'in (i) 17.06.2021 tarih ve 2021/08 sayılı Yönetim Kurulu kararı, (ii) anılan karara ek olarak alınmış olan 28.07.2021 tarih ve 2021/10 numaralı Yönetim Kurulu kararı ve (iii) 09.09.2021 tarih ve 2021/12 numaralı Yönetim Kurulu kararlarının aşağıdaki şekilde revize edilmesine karar verilmiştir.

II. Planlanan birleşme işlemi, Yönetim Kurulumuz tarafından, Önemli Nitelikteki İşlemler Ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3)'nin 4. Ve 5. Maddeleri çerçevesinde önemli nitelikte işlem olarak değerlendirilmiştir.

III. Birleşme işleminde; Şirketimiz'in Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri dahilinde, söz konusu birleşme işlemine ilişkin 17.06.2021 tarih ve 8 sayılı Yönetim Kurulu kararının kamuya açıklandığı tarih olan 17.06.2021 tarihinde Şirketimiz'de pay sahibi olan ve birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantısına katılarak oylarını oy

verecek ve muhalefet serhini toplantı tutanağına geçirecek pay sahiplerimizin, paylarını ilgili mevzuat uyarınca belirlenecek ayrılma hakkı kullanım bedeli üzerinden satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususu başta olmak üzere, gerekli görülen tüm hususlarda Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuyu aydınlatmaya yönelik her türlü bilgilendirmenin yapılmasına,

IV. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, Şirketimiz'in her biri 1.-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde olan toplam 43.920.000 TL (Kırküçmilyondokuzyüzmibin Türk Lirası) sermayesine tekabül eden itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatının 7,6478 TL olarak belirlenmesine,

V. Birleşme oranının, değişim oranının ve birleşme işlemi nedeniyle Erciyas Çelik nezdinde yapılacak sermaye artırımı tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda Erciyas Çelik paylarından Şirketimiz pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) uyarınca adil ve makul olduğuna dair tespitinde,

aynı tebliğin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. Maddesinin hükümlerine uygun olarak KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından işleme taraf şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirilmiş 30.06.2021 tarihli finansal tabloları ve dipnotları esas alınarak hazırlanmış olan ve aşağıda değerlendirme özeti verilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

Birleşme oranı % 76,5, değişim oranı ise 0,4160 olarak tespit edilmiştir.

Erciyas Çelik'in, Özbal Çelik'i devralması sebebiyle arttırılacak sermaye tutarı, 18.270.481.-TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 77.770.481.-TL olacağı belirtilmiştir.

Birleşme işlemi kapsamında, 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip hissedarlar 0,4160 TL nominal değerli (B) grubu Erciyas Çelik hissesine sahip olacaktır.

VI. İlgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu da dahil olmak üzere, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hazırlanması gereken tüm dokümanlarda madde VII'de belirtilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına,

VII. Birleşme işleminin, Birleşme Ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin "Birleşme ve bölünme işlemlerinde esas alınacak finansal tablolar" başlıklı 6. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmeler neticesinde; işleme taraf şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirilmiş 30.06.2021 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınarak gerçekleştirilmesi gerekliliği hasil olduğundan,

birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu da dahil olmak üzere, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hazırlanması gereken tüm dokümanların revize edilmesine ve Sermaye Piyasası Kurulu na ibraz edilmesine,

VIII. Türk Ticaret Kanunu'nun 149. Maddesi ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca, tüm belgelerin hazırlanmasını takiben inceleme hakkı için gerekli ilanların yapılmasına,

IX. Bu amaçla gerekli izinlerin temini, başvuruların yapılması ve birleşme işleminin mevzuata uygun şekilde sonuçlandırılması için gerekli olan her türlü iş ve işlemin ifası ile birleşme süreci ile bağlantılı tüm dokümanların Şirketimiz adına hazırlanması, imzalanması, onaylanması için (i) Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi ikisinin veya (ii) (A) Grubu imza yetkililerinden herhangi ikisinin veya (iii) Coşkun KILIÇ ile Şeniz GÜNAL TURGAN'ın müştereken imza atmak üzere yetkilendirilmesine

“

Katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

MADDE 3 - DEĞERLERİN İNTİKALİ VE TASFİYESİZ İNFİSAH

Birleşme, Özbal Çelik'in, Erciyas Çelik'e katılması şeklinde gerçekleşecektir. Özbal Çelik'in tüm aktif ve pasifleri devir tarihi itibarıyla kül halinde Erciyas Çelik tarafından devir alınacaktır ve Birleşme'nin ticaret siciline tescili ile Özbal Çelik tasfiyesiz infisah etmiş olacaktır. Anılan tarih itibarıyla Özbal Çelik'in işlem ve eylemleri Erciyas Çelik hesabına yapılmış sayılacaktır.

MADDE 4 - BİRLEŞME İŞLEMİNİN GERÇEKLEŞTİRİLECEĞİ FİNANSAL TABLOLAR

Birleşme işleminde esas alınacak mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun hazırlanmış, birleşmeye taraf her iki şirket için de özel bağımsız denetimden geçmiş, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış 30.06.2021 tarihli mali tablolardır.

MADDE 5 - BİRLEŞME İŞLEMİNE ESAS TEŞKİL EDEN UZMAN KURULUŞ RAPORU

Birleşme işleminde; birleşme oranının, değiştirme oranının ve birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımında ihraç edilecek Erciyas Çelik paylarından Özbal Çelik'in pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, Özbal Çelik'in SPKn.'na tabi olması ve paylarının halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi hükümlerine uygun olarak KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. (Uzman Kuruluş) tarafından hazırlanan 29 Kasım 2021 tarihli "Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" (Uzman Kuruluş Raporu) esas alınmıştır. Erciyas Çelik'in 29 Kasım 2021 tarihli 16 sayılı ve Özbal Çelik'in 29 Kasım 2021 tarihli 19 sayılı Yönetim Kurulu Kararları ile Uzman Kuruluş Raporu kabul edilmiştir.

Uzman Kuruluş, devralan şirket Erciyas Çelik'in 17 Haziran 2021 tarihli ve 8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve devrolan şirket Özbal Çelik'in 17 Haziran 2021 tarihli ve 8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan yetkilendirmeler dâhilinde birleşmeye taraf şirketlerin yönetimleri tarafından seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle Erciyas Çelik'te yapılacak sermaye artırım tutarının ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır.

29 Kasım 2021 tarihli 202109K10568544 referans numaralı Uzman Kuruluş Raporu'na göre; birleşme oranı % 76,5 olarak belirlenmesi, bu kapsamda birleşme işleminde Özbal Çelik pay sahiplerine tahsis edilmek üzere Erciyas Çelik bünyesinde yapılacak sermaye artırım tutarının 18.270.481.-TL olması ve birleşme sonrasındaki sermayenin 77.770.481.-TL olacağı belirtilmiştir. Buna bağlı olarak değişim oranının 0.3965 olarak belirlenmesi dolayısıyla, beher Özbal Çelik payına 0,4160 adet Erciyas Çelik payı verilmesi uygun bulunmuştur. Ayrıca, artırılabilecek sermaye tutan, Özbal Çelik ortaklarının ayrılma haklarını kullanması durumunda değişebilecektir.

Uzman Kuruluş Raporuna göre; Erciyas Çelik'in Özbal Çelik'i devralması yoluyla birleşmesi işleminde birleşme oranı hesaplanırken, Şirketler'in mevcut faaliyetleri ve finansal yapısı göz önüne alınarak, İndirgenmiş Nakit Akımları, Piyasa Değeri, Piyasa Çarpanları ve Defter Değeri kullanılarak analiz yapılmıştır. Uzman Kuruluş, nihai olarak hesaplanan değişim oranının adil, makul ve güvenilir olduğu görüşünde olduğunu belirtmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'nda (i) gelir yaklaşımı, (ii) piyasa (Pazar) yaklaşımı ve (iii) Özkaynak yaklaşımı olmak üzere üç farklı yöntem kullanılmıştır. Tanımlanan yöntemlerin, birleşme ve değişim oranlarının hesaplanmasında karşılaştırmalı bir analiz yapabilmek için yeterli olduğu belirtilmiştir.

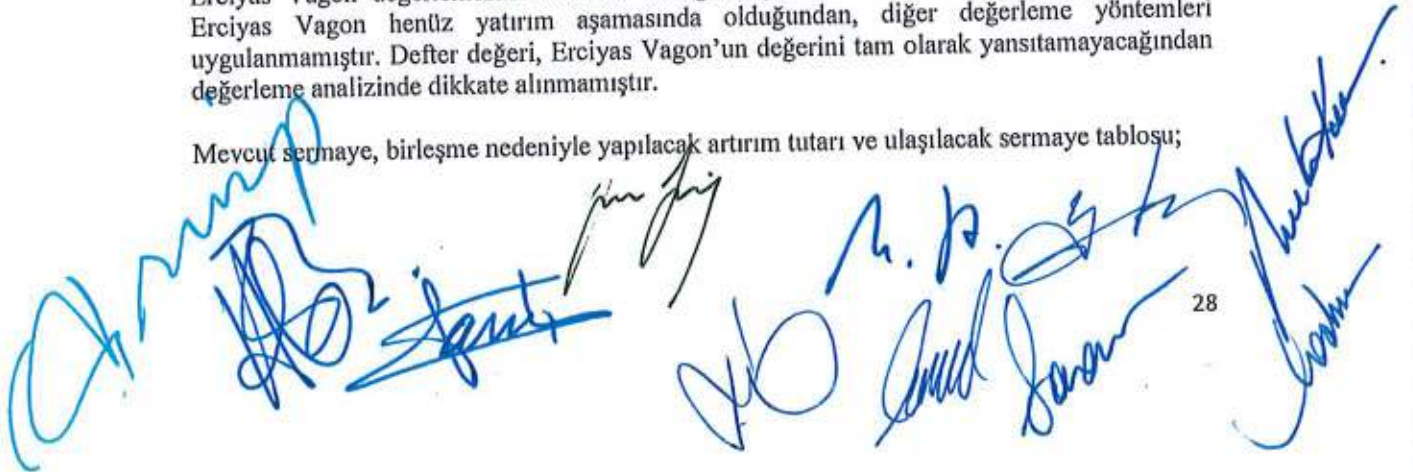
Erciyas Çelik değerlemesinde indirgenmiş nakit akımları analizi, benzer şirketler çarpanları, benzer işlemler çarpanları ve defter değeri analiz edilmiştir. Sonuç değer aralığında nakit akımları analizine %70, piyasadaki değerlemeleri yansıtmak amacıyla piyasa yaklaşımı da kullanılmış ve benzer şirketler ŞD/FAVÖK çarpanına %30 ağırlık verilerek ulaşılmıştır.

Briza değerlemesinde indirgenmiş nakit akımları analizi, benzer şirketler çarpanları ve defter değeri analiz edilmiştir. Sonuç değer aralığında indirgenmiş nakit akımlarına %70, piyasadaki değerlemeleri yansıtmak amacıyla piyasa yaklaşımı da kullanılmış ve yurtiçindeki benzer şirketler ŞD/FAVÖK çarpanına %30 ağırlık verilerek ulaşılmıştır.

Özbal Çelik değerlemesinde nakit akımları analizi, benzer şirketler çarpanları, benzer işlemler çarpanları, borsa değeri ve defter değeri analiz edilmiştir. Sonuç değer aralığına nakit akımları analizine %100, ağırlık verilerek ulaşılmıştır. Özbal Çelik için değişen iş modelini ve büyüme potansiyelini daha doğru yansıtmak amacıyla indirgenmiş nakit akımları analizine %100 ağırlık verilmiştir.

Erciyas Vagon değerlemesinde sadece indirgenmiş nakit akımları analizi yapılabilmektedir. Erciyas Vagon henüz yatırım aşamasında olduğundan, diğer değerlendirme yöntemleri uygulanmamıştır. Defter değeri, Erciyas Vagon'un değerini tam olarak yansıtamayacağından değerlendirme analizinde dikkate alınmamıştır.

Mevcut sermaye, birleşme nedeniyle yapılacak artırım tutarı ve ulaşılabilecek sermaye tablosu;



Referanslar		
Kısaltma	Açıklama	Değer
A1	ÖÇB Ödenmiş Sermaye	43.920.000
A2	ÖÇB Hisse Değeri	1.280.491.421
B1	EÇB Ödenmiş Sermaye	59.500.000
B2	EÇB Hisse Değeri	4.170.073.036
C	Birleşme Oranı	76,5%
D	Ulaşılabilecek Sermaye	77.770.481
E	Ayrılabilecek Sermaye	18.270.481

Erciyas Çelik Boru San. A.Ş. - Birleşme Oranı		
	Formül	Hesaplanan
Birleşme Oranı (C)	$\frac{B2}{A2 + B2}$	76,5%
Ulaşılabilecek Sermaye (D)	$\frac{B1}{C}$	77.770.481
Ayrılabilecek Sermaye (E)	$D - B1$	18.270.481
Birleşme Oranı	$\frac{A2}{A2 + B2}$	23,5%
Değişim Oranı	$\frac{D * Birleşme Oranı}{A1}$	0,4160

Birleşme Özelli										
Şirketler	Birleşme Durumu	Pay Oranı	Ödenmiş Sermaye (TL)	Değerleme Raporlarında Belirlenen Hisse Değeri (USD)	Değerleme Raporlarında Belirlenen Hisse Değeri (TL)	Düzeltilmeler (TL)	Birleşmeye Konu Hisse Değeri (TL)	Birleşme Oranı	Değişim Oranı	Birleşme Sonrası Sermaye Dağılımı (TL)
1) Özbal Çelik Boru San. Tic. ve Taahhüt A.Ş.	Devralan	100,0%	43.920.000	147.035.003	1.280.491.421	-	1.280.491.421	23,5%	0,4160	18.270.481
Özbalın								2,4%	0,4160	1.853.221
Erciyas Holding A.Ş.		10,2%	4.478.955					21,1%	0,4160	16.407.200
Diğer		89,8%	39.441.045							
2) Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş.	Devralan	100,0%	59.500.000	479.032.422	4.170.073.036	-	4.170.073.036	76,5%	1,0000	59.500.000
Özbalın								13,1%	1,0000	10.197.490
Ahmet Kemal Erciyas		17,1%	10.197.490					40,4%	1,0000	31.397.700
Erciyas Holding A.Ş.		52,0%	31.397.700					11,5%	1,0000	8.925.000
Elme Erciyas		15,0%	8.925.000					11,5%	1,0000	8.925.000
Kemal Bıçcı Erciyas		15,0%	8.925.000					0,1%	1,0000	54.750
Hakime Erciyas		0,1%	54.750							
Toplam				626.127.425	6.450.564.457	-	6.450.564.457	100,0%		77.770.481

Birleşme işlemleri kapsamında görevlendirilen KPMG'nin uzman kuruluş tarafından hazırlanan rapor 29 Kasım 2021 tarihinde tamamlanarak kamuoyuna duyurulmuştur.

Söz konusu raporda birleşme işlemine konu olan Özbal Çelik ve Erciyas Çelik şirketlerinin birleşmeye esas değerlerinin belirlenmesi için 3 (üç) farklı yöntem dikkate alınmıştır:

1. Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
2. Piyasa (Pazar) Yaklaşımı - Benzer Şirketler Çarpanları ve Benzer İşlemler Çarpanları ile Borsa Değerleri
3. Özkaynak Yaklaşımı

(Handwritten signatures and initials in blue ink)

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

(Milyon TL)	Erciyas Çelik	Özbal Çelik
Hisse Değeri	4.170	1.280
	Birleşme Oranı	Değişim Oranı
Erciyas Çelik	%76,5	1,000
Özbal Çelik	%23,5	0,4160

Uzman Kuruluş Raporu'nda değerlendirme metodolojisi olarak parçaların toplanması yöntemi benimsenmiştir ve şirketlerin solo değerleri toplanmak suretiyle değerlendirme sonuçlarına ulaşılmıştır.

Erciyas Çelik ve Briza'nın solo değerleri toplanarak devralan taraf değeri bulunmuş olup devrolunan tarafta, Özbal Çelik ve Erciyas Vagon solo değerleri toplanması suretiyle toplam hisse değerine ulaşılmıştır.

Gelir yaklaşımı kapsamında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akışları yöntemine göre ise değerlemeye konu Şirketlerin gelecekte yaratacağı nakit akımlarının; Şirketlerin geçmiş performansı, sektör dinamikleri, büyüme hedefleri ve getiri beklentileri dikkate alınarak tahmin edilebiliyor olması sebebi ile gelir yaklaşımı çerçevesinde indirgenmiş nakit akımları analizi uygulanmıştır. Şirketlerin ürünleri ve hedefledikleri pazarlar analiz edilerek büyüme ile ilgili pazarlardaki dinamikler dikkate alınarak modellenilebiliyor olması indirgenmiş nakit akımlarının kullanılmasını destekleyen bir unsur olmuştur. Briza'nın YEKDEM'e dahil olması ve piyasa fiyatlarının erişilebilir olması sebebiyle, bu şirketin gelirleri göreceli olarak daha kolay tahmin edilebilmiştir. Erciyas Vagon henüz yatırım aşamasında olduğu için sadece gelir yaklaşımı ile değer tahmini yapılmıştır.

Piyasa (Pazar) Yaklaşımı; Benzer şirketlerin analizi çerçevesinde halka açık şirketler araştırılmıştır. Benzer şirketlerin Şirket Değeri / Net Satışlar ve Şirket Değeri / FAVÖK çarpanları değerlendirme amacıyla analiz edilmiştir. Bu çarpanlarla ulaşılan değerler, Erciyas Çelik ve Briza değerlendirme analizlerinde piyasa değerlemesini yansıtmak amacıyla belli bir ağırlıkla dikkate alınmıştır. Erciyas Çelik ve Özbal Çelik değerlemeleri için benzer işlemler de analiz edilmiştir. Bu benzer işlemlerin büyük kısmı 2019 yılı öncesinde tamamlanmıştır. Çelik boru sektöründe son yıllardaki gelişmeler değerlemeleri önemli derecede etkilediğinden, ulaşılan benzer işlemler bilgi amaçlı sunulmuş, değerlendirme analizinde dikkate alınmamıştır. Özbal Çelik borsa değeri değerlendirme ayrıca analiz edilmiştir. Briza değerlemesinde yurt içinde benzer

şirketler dikkate alınmıştır. Benzer şirketlerin çarpanları için yurt içindeki halka açık şirketler dikkate alınmış, yurt dışında halka açık şirketlerin çarpanları da kontrol edilmiştir. Erciyas Vagon değerlemesinde de benzer şirketlerin ve benzer işlemlerin çarpanları dikkate alınmamıştır. Erciyas Vagon henüz yatırım aşamasında olduğundan çarpanlarla değer tahmini için finansal bir performans göstergesi değerlendirme tarihi itibarıyla mevcut değildir.

Özkaynak Yaklaşımı kapsamında Erciyas Çelik ve Özbal Çelik değerlemelerinde defter değerleri bilgi amaçlı sunulmuş, defter değerleri sonuç değer tahmininde dikkate alınmamıştır. Sektörle ilgili gelişmeler sebebiyle defter değerlerinin bu şirketlerin pazar değerlerini yansıtamayacağı düşünülmüştür. Yakın coğrafyadaki önemli projeler, çelik fiyatlarının artması, rekabet avantajları ve geçmiş dönemde tamamlanan projelerin bu şirketlerin büyümelerine yapacağı katkı sebebiyle bu yöntem sonuç değer aralığının tahmininde dikkate alınmamıştır.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre:

Birleşme Oranı: % 76,5

Değişim Oranı: 0,415994554745253

olarak belirlenmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'nda, hesaplanmış olan birleşme oranının adil ve makul olduğu ifade edilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre, birleşme oranı % 76,5, değişim oranı ise 0,4160 olarak tespit edilmiştir. Erciyas Çelik'in, Özbal Çelik'i devralması sebebiyle arttıracak sermaye tutarı, 18.270.481.-TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 77.770.481.-TL olacağı belirtilmiştir. Birleşme işlemi kapsamında, 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip pay sahipleri 0,4160 TL nominal değerli (B) grubu Erciyas Çelik payına sahip olacaktır.

MADDE 6 – BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Birleşme'ye ilişkin Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetim organlarıncı hazırlanan Birleşme Sözleşmesi işbu Rapor ekinde yer almaktadır (EK-1: Birleşme Sözleşmesi).

MADDE 7 – BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN OLARAK HAZIRLANAN DUYURU METNİ'NE KURUL'DAN ALINAN ONAYIN TARİH VE SAYISI

İşbu Rapor'da öngörülen birleşme işlemine ilişkin olarak hazırlanan "Duyuru Metni" Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25/11/2021 tarih ve 61/1704 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

MADDE 8 - AYRILMA AKÇESİ

İşbu Sözleşme kapsamında, Türk Ticaret Kanunu'nun 141. maddesi anlamında bir ayrılma akçesi öngörülmemiştir.



MADDE 9 - DENKLEŞTİRME ÖDEMESİ

İşbu Sözleşme kapsamında, Devrolunan Şirket'in pay sahiplerine Türk Ticaret Kanunu'nun 140. maddesi anlamında bir denkleştirme ödemesi öngörülmemiştir.

MADDE 10 - BİRLEŞMENİN AMACI, HUKUKİ VE EKONOMİK GEREKÇELERİ

Birleşmeye Taraf Şirketler, ülkemizin ayrı coğrafi bölgelerinde aynı faaliyet alanında proje bazlı çalışan üreticilerdir. Erciyas Çelik, 1990 yılında İzmit'te başladığı ana faaliyet alanı olan çelik boru üretimini 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'ı sayesinde hem yurtiçinde hem de yurtdışında büyük projelerde yer almış ve almaktadır. Çelik Boru İmalatçıları Derneği'ne üye şirketler arasında büyük çaplı boru satışlarında her yıl ihracat şampiyonu olan ilk 3 firma arasında yer almaktadır.

Güçlü özkaynak ve finansal yapısı sayesinde büyük projeler için ihtiyaç duyulacak hem yurtiçi hem de yurtdışı finansal kurumlardan finansman kaynaklarına piyasa koşullarında rekabetçi maliyetlerle ulaşmak suretiyle ulusal ve uluslararası büyük ölçekli projelerden pay alabilmektedir.

Özbal Çelik ise aynı faaliyet alanı olan çelik boru üretimini Mersin/Tarsus ilçesinde ticari faaliyetlerini sürdürmektedir. Erciyas Holding, Özbal Çelik Boru'nun hakim hisselerini 2015 yılında satın almış ancak şirketin önceki dönemlerden kaynaklanan ciddi zararları ve bu nedenle oluşan borçları sebebiyle mali kriterlere dayalı önkoşulların arandığı yurtiçi ve yurt dışı ihalelere katılamamıştır. Pazar payında oluşan bu eksiklik, grup şirketlerinden Erciyas Çelik'in katılmış olduğu ihalelerde alt yüklenici olarak Özbal Çelik'in yer alması suretiyle kısmi olarak giderilmiştir.

Erciyas Holding gerek şirketin önceki dönem finansman borçlarını üstlenmek, gerekse de mevcut operasyonel finansman ihtiyacını karşılamak suretiyle, Özbal'a finansman sağlayarak ve finansal kurumlardan borçlanmasını teminen gerekli teminatları sağlamak suretiyle bu güne kadar faaliyetinin devamını desteklemiştir. Aynı zamanda Erciyas Çelik, Özbal Çelik'e sağladığı siparişler, finansman ve teknik destek ile şirketin faaliyetlerini devam ettirebilmesini sağlamıştır.

Pandemi (Covid-19) sonrası, Türkiye'de ve Dünya'da beyaz eşya, otomotiv sektörlerinde yaşanan yüksek talep artışı nedeniyle, çelik temininde ciddi sıkıntılar yaşanmış, bunun sonucu olarak hammadde fiyatlarında önemli artışlar kaydedilmiş ve çelik tedarik terminleri altı (6) aya kadar uzamıştır. Bu nedenle büyük ölçekli projelerin bir çoğu askıya alınmış, mevcut projeler ertelenmiştir. Diğer taraftan, Dünya çelik kapasitesinin %50'sinden fazlasını elinde tutan Çin menşeli çelik üreticilerinin, dünya piyasalarına satış yapmayı keserek iç pazara odaklanması sonucu, çelik kaynaklarına erişim zorlaşmıştır. Navlun fiyatları dahil olmak üzere, tüm emtia fiyatları çok yüksek seviyelere ulaşmış ve bunun sonucu olarak finansman gereksinimi de artmıştır. Son yıllarda iç pazardaki daralma nedeniyle dış pazarlara yönelerek, ihracat odaklı faaliyetimizi artırarak devam etme zorunluluğu, dünya piyasasında yaşanan bu rekabet ortamına maruz kalmamıza sebebiyet vermiştir.

Bu durum ihracat pazarlarına ve finansmana erişim konusunda güçlü çeken Özbal Çelik'in piyasa pozisyonunu negatif etkilemekte, bu nedenle, sözkonusu birleşme işlemi sayesinde sağlanacak olan sinerji ve ölçek avantajının getireceği rekabetçi güç ile zorlaşan bu global ortamda Özbal Çelik'in faaliyetine devamı temin edilerek büyümesinin önü de açılmış olacaktır.

Türkiye'de de tüm bu gelişmeler ışığında, sektörde tabii iş birlikleri ve konsolidasyonlar yaşanmaktadır. Bu suretle üreticiler, pazarlama ve satışta ölçek ekonomisinden istifade etmek amacıyla, büyük çaplı projelerde yüksek kapasite avantajı yakalayarak ölçek ekonomisini kullanmak ve böylece satınalma fiyatlarında rekabet avantajı elde edebilmek için ihalelere birlikte katılma stratejisini benimsemişlerdir.

Tüm bu gelişmeler ışığında;

Uluslararası piyasada rekabet yeteneğimizi artırabilmek için tek çatı altında toplanarak ulaşılabilecek kapasite artışıyla dünyadaki büyük çaplı projelerden pay alma şansımızı artırarak mevcut ihracat kapasitemizi de büyüteceğimizi öngörmekteyiz.

Aynı zamanda yaratılacak büyük ölçek ile oluşacak rekabetçi satınalma gücüyle hammadde ve yardımcı malzeme maliyetleri optimize edilebilecektir. Bunun yanında tek merkezden yönetimin getireceği yalınlık ve etkinlikle birlikte oluşacak maliyet avantajlarına sahip olmak sektörde karlı operasyonu sürdürebilmek için büyük önem arz etmektedir.

Yapılan tüm bu açıklamalara dayalı olarak, tüm bu avantajları temin edebilmek ve gelecekte sağlıklı bir şekilde faaliyetlerimize devam edebilmek için Erciyas Çelik ve Özbal Çelik'in birleşmesi amaçlanmaktadır.

Birleşmenin amaç ve sonuçları aşağıdaki başlıklar halinde detaylandırılmıştır:

- a) **Birleşme ile Özbal Çelik'in sağlıklı bir operasyonel ve finansal yapıya kavuşması suretiyle, birikmiş geçmiş dönem borçlarını ve tüm finansal yükümlülüklerini yerine getirebilecek duruma getirilmesi amaçlanmaktadır:**

Bilindiği üzere Özbal Çelik, Erciyas Holding tarafından hakim hisselerinin satın alınmasından önceki dönemde arka arkaya yıllar itibariyle oluşan ciddi faaliyet zararları nedeniyle özkaynağının tamamını kaybetmiştir. Bu sebeple hem özkaynağın negatif olması hem de önceki dönemlerde birikmiş geçmiş yıllar zararları nedeniyle ulusal ve uluslararası kamu ve özel sektör ihalelerine girmek için aranan finansal yeterlilik şartlarını sağlayamaz hale gelmiştir. Bu nedenle de faaliyetini devam ettirecek işleri alamamıştır. Nitekim 2019 yılında Şubat-Nisan ayları arasındaki dönemde üç (3) ay boyunca kısa çalışma programına dahil olunmak durumunda kalmıştır.

Erciyas Holding'in hakim hissedar olması sonrasında, Özbal Çelik sabit ve operasyonel giderlerini ancak Holding'den aldığı borçlar veya Holding'in bankalara Özbal Çelik lehine verdiği garantörlük ile temin edilen krediler sayesinde karşılayarak bu güne kadar faaliyetlerine devam edebilmiştir. Aynı dönemde Özbal Çelik, bankalara ve tedarikçilere olan borçları başta olmak üzere muaccel hale gelmiş borçlarını Erciyas grubundan temin ettiği finansman yoluyla yenileyebilmiş veya ödeyebilmiştir.

Bugün itibariyle de Özbal Çelik'in faaliyetlerinden yarattığı nakit ile borçlarını karşılayamaması nedeniyle yaşadığı finansal güçlük, birleşme yoluyla ortadan kaldırılmış olacaktır. Aynı zamanda geçmişte yaşanan geçici faaliyet durdurulması gibi önlemlere de başvurulmasının önüne geçilmiş olacaktır. Dolayısıyla bu birleşme finansal bir zorunluluktur.

b) Yönetim ve Ortaklık Yapısında, Faaliyet Konularında, Finansal Yapısında bir değişiklik olmaksızın Grup içinde Yapılacak Birleşme ile yönetimde yalınlaşma temin edilecektir:

Hali hazırda hem Özbal Çelik hem de Erciyas Çelik'in yönetimi ve kontrolü Erciyas Holding tarafından yürütülmektedir. Birleşme ile Erciyas Holding'in yönetimi ve kontrolü değişmeksizin yönetim kurullarında ve şirket yönetimlerinde tekrar eden yapının önüne geçilerek yalın bir yönetim sistemine kavuşulmuş olacaktır. Bu suretle şirket yönetimlerinde karar süreçleri hızlanacak aynı zamanda yönetim masraflarından da tasarruf elde edilmiş olacaktır.

Ayrıca Holding'in temel faaliyet konusu aynı olan bir diğer iştiraki Erciyas Çelik ile Özbal Çelik arasında bir çerçeve anlaşması yapılmıştır. Bu anlaşma ile Özbal Çelik, Erciyas Çelik'in finansal ve operasyonel ihale yeterlilik kriterlerini karşılayarak kazandığı ulusal veya uluslararası ihalelerden pay alabilmiş ve söz konusu çerçeve anlaşmasının kriterlerine uygun şekilde üretim yapmak suretiyle üretim faaliyetine devam edebilmiştir. Özbal Çelik bu yapı sayesinde hammadde ve yardımcı malzeme için finansman ihtiyacı problemini de bugüne kadar çözebilmiştir.

Yapılan bu açıklamalardan da görüleceği üzere, Özbal Çelik, Erciyas Çelik ile birleşmek suretiyle tüm bu yaşamakta olduğu operasyonel ve finansal zorlukları kalıcı olarak çözmüş olacaktır. Ayrıca birleşme ile oluşacak ölçek ve finansal olanaklar sayesinde, hem ölçek kaynaklı hem de bilanço ve gelir tablosu kaynaklı finansal problemleri yaşamaksızın üretimdeki kapasite kullanım oranını artıracak olup, büyümesinin önündeki mevcut engelleri de ortadan kaldırmış olacaktır. Aksi takdirde hem ihalelere giremeyeceği hem de ihtiyaç duyacağı finansmanı temin edemeyeceği için üretim yapamayacak ve faaliyetini sürdürmesi mümkün olamayacaktır.

e) İdari ve Finansal Ölçek Ekonomisinin Yaratacağı Avantajlar:

Yukarıda anlatıldığı üzere her iki şirket de aynı faaliyet alanında bulunmakta olup, Erciyas Çelik, Batı Karadeniz Bölgesinde, Özbal Çelik ise Akdeniz Bölgesinde bulunan fabrikalarında üretim faaliyetlerini icra etmektedirler. Her iki şirket de ayrı bölgelerde istihdam yaratarak ülke ekonomisine katkıda bulunmaktadır.

Birleşme kararı, ülke ekonomisine katkıda bulunan, ülkemiz ihracat hedeflerinin gerçekleşmesinde önemli rol üstlenen bu iki şirketi tek çatı altında birleştirmek suretiyle idari ve finansal ölçek ekonomilerinden yararlanılması temin edilecektir. Böylece rekabet avantajı elde edilerek, etkinliğin verimliliğin artması ve ağır sanayi şirketlerinde çok önemli bir unsur olan teknik know-how'ın paylaşılması sağlanarak ürün kalitesine olumlu katkı yaratılacaktır. İstikrarlı bir büyüme ancak devamlı ve sürdürülebilir kaynaklarla sağlanabileceğinden, birleşme sonucu ortaya çıkacak yukarıda sayılan tüm bu pozitif faktörler birleşme sonrası şirketin, özkaynak verimliliğini artırmasını sağlayacak ve potansiyel büyümesinin önünü açacaktır. Birleşme sonrasında toplamda 600.000 ton üzerinde bir üretim kapasitesi ortaya

çıkacak olup, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesindeki en yüksek kapasiteye sahip büyük çaplı boru firmaları arasında yer alacaktır.

Ayrıca proje yönetimi, risk değerlendirmeleri ve genel şirket idaresinin tek bir merkezden yönetilmesi ile daha efektif ve verimli bir şirket yapılanması sağlanacaktır.

d) Ürün Çeşitliliği ve Bölge Ülke Ekonomisine Katkı:

Ürün çeşitliliği açısından katma değeri yüksek doğalgaz, petrol ve kazık boruları ve özellikle son yıllarda ihtiyacın giderek arttığı su borularına dayalı projelerde yurtiçi ve küresel piyasaların önde gelen tedarikçilerden olan Erciyas Çelik'in, Özbal Çelik ile birleşiyor olması, birleşme sonrası yeni yapının sinerji etkisiyle teknik know-how'a ve tecrübeye sahip daha geniş bir uzman kadro eşliğinde pazar payını çok daha fazla artırması planlanmaktadır.

Birleşme neticesinde, Düzce'de üretim gerçekleştirmekte olan Erciyas Çelik ve Mersin gibi önemli bir lokasyonda bulunan Özbal Çelik üretim tesisleri ile birleşmiş yapı Doğu ve Batı Akdeniz, Ortadoğu ve Güney/Güneydoğu Anadolu bölgelerindeki projeler için önemli bir lojistik avantaj sağlayacaktır. Bahse konu bu avantajlardan dolayı, gerek iç pazarda gerekse de dış pazarlarda yeni yapının rekabetçi konumu güçlendirilmiş ve sipariş süreçlerinde de esneklik imkanı sağlanarak, ciddi bir rekabet avantajı elde edilmiş olacaktır. Ek olarak, tek bir kanaldan gerçekleştirilecek olan satış ve pazarlama ağı sayesinde daha verimli, etkin ve daha kolay yönetilebilir bir yapı ortaya çıkacaktır.

Bu vesileyle birleşmeyle yaratılan sinerji, kaynak tasarrufu ve uygun maliyetler çerçevesinde birleşmiş şirketin ihracat kapasitesi artırılarak ülke ekonomisine fayda sağlanmış olacaktır.

e) Sermaye Piyasasında Yabancı Yatırımcı Tabanı ve Likidite Artışı:

Birleşme sonrası ortaya çıkacak şirket büyüklüğünün 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, Borsa'nın orta ölçekli şirketleri arasında yer almaktadır. Birleşme sonrası ortaya çıkacak şirket büyüklüğünün Türkiye sermaye piyasalarına yatırım yapmayı hedefleyen kurumsal yabancı yatırımcıların yatırım kriterlerini sağlayacak hale gelip, 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 kolaylıkla yüksek tutarda kaynak temini imkanı yaratacağı öngörülmektedir.

Ayrıca birleşme sonrasında oluşacak güçlü finansal yapı sayesinde, tahvil/bono benzeri borçlanma araçları ihraç etmek suretiyle, sermaye piyasalarına erişim imkânları artırılmış olacak, operasyonun ve şirket büyümesinin ihtiyaç duyacağı kaynaklara erişim sağlanabilecektir.

Grup içi işlemlerde kullanılan kaynakların ve zamanın elimine edilmesi ile verimlilik artırılabilecek olup, başta yönetimsel faaliyetler olmak üzere, üretim, satış-pazarlama, kalite-tedarik zinciri, araştırma-geliştirme, muhasebe ve finans alanlarında ortak merkezden yönetim sağlanması suretiyle potansiyel sinerji yaratılacaktır.

Bu vesileyle birleşmiş şirket faaliyetlerini ve ilerleyen dönemde olası planlayabileceği yeni yatırımlarını, büyük montanlı ve uzun süreli projelerini daha rekabetçi kaynakla gerçekleştirme imkânına kavuşulacaktır. Aynı zamanda sermaye piyasalarımıza yabancı fon girişinin artmasını sağlayacak boyutta bir şirketin varlığının gündeme gelmesi de hedeflenmektedir.

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

MADDE 11 – BİRLEŞME İŞLEMİNİN SONUÇLARI

11.1. Devrolunan Şirket'te Sermayeyi Temsil Eden Paylara Tanınan İmtiyazlar ve Mevcut İmtiyazların Devam Edip Etmeyeceği Hakkında Bilgi:

Yukarıda 1.2.2 maddesinde yer verildiği üzere; Özbal Çelik'in sermayesi 1.092.307 adet (A) ve 42.827.693 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. Bu imtiyaz Özbal Çelik'in Esas Sözleşmesi'nin 7. maddesinde yer almaktadır. (B) grubu paylar ise imtiyazsız niteliktedir. (A) grubu paylar nama, (B) grubu paylar hamiline yazılıdır.

İşbu Birleşme Raporu ve Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından hazırlanan Birleşme Sözleşmesi uyarınca, Özbal Çelik'teki imtiyazlı payların imtiyazları sona erecektir. İmtiyazlı paylara ilişkin haklar iptal edilecek ve her bir (A) grubu imtiyazlı pay, değişim oranı bakımından (B) grubu pay olarak değerlendirilecektir. Erciyas Holding, Özbal Çelik nezdinde sahip olduğu (A) grubu imtiyazlı paylara ilişkin olarak, anılan payların imtiyazlarının sona ermesini ve her bir (A) grubu imtiyazlı payın, değişim oranı bakımından (B) grubu pay olarak değerlendirmesini kabul ederek onaylamıştır.

Birleşme sonrasında Erciyas Çelik Yönetim Kurulu'nun en az 6 (altı) kişiden oluşması, bunun yarısının (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilmesi öngörülmektedir. Yönetim Kurulu'nun üye tam sayısının tek sayı olması ve dolayısıyla yarısının küsuratlı olması halinde (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek Yönetim Kurulu üyelerinin sayısı, aşağıya yuvarlanacaktır. (A) grubu paylara işbu imtiyaz dışında herhangi bir imtiyaz tanınması öngörülmemektedir.

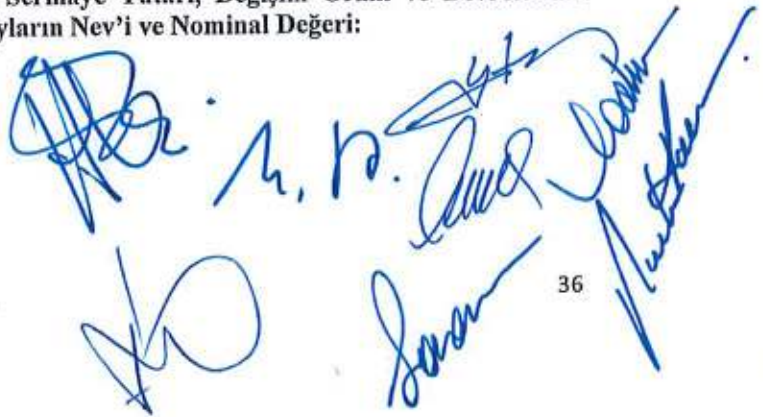
Birleşme işlemi sonucunda 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip hissedarlar 0,4160 TL nominal değerli (B) grubu Erciyas Çelik hissesine sahip olacaktır.

11.2. Devralan Şirketin Arttırılacak Sermaye Tutarı, Değişim Oranı ve Devrolunan Şirketin Pay Sahiplerine Verilecek Payların Nev'i ve Nominal Değeri:

Uzman Kuruluş Raporu'na göre:

Birleşme Oranı: % 76,5

Değişim Oranı: 0,415994554745253



olarak belirlenmiştir.

Birleşme işlemi çerçevesinde arttırılacak sermaye tutarı 18.270.481.-TL olup Erciyas Çelik'in birleşme sonucunda sahip olacağı toplam sermaye tutarı 77.770.481.-TL olacaktır. Birleşme işlemi kapsamında, 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip hissedarlar 0,4160 TL nominal değerli (B) grubu Erciyas Çelik hissesine sahip olacaktır.

Birleşme nedeniyle ihraç edilecek payların teslimi: Birleşme işlemi sonrası sona erecek Özbal Çelik pay sahiplerine verilecek Erciyas Çelik paylarının teslimi, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemelerinde öngörülen sürelerde kaydi olarak yapılacaktır. Yukarıda belirtilen oranlar dahilinde yapılacak değişim sonucunda, ellerinde bulunan Özbal Çelik payları tam bir Erciyas Çelik payı almaya yeterli olmayan Özbal Çelik pay sahiplerinin hakları da kaydileştirme esasları çerçevesinde izlenecektir.

Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin kar payı alma hakkı: Birleşme işlemi, Erciyas Çelik ve Özbal Çelik Genel Kurulları'nca Birleşme Sözleşmesi'nin onaylanması sonrası Birleşme'nin tescilli tarihinden itibaren geçerli olacak ve Özbal Çelik'in pay sahipleri bu tarihten itibaren kar payı alma hakkına sahip olacaklardır. Birleşme nedeniyle gerçekleştirilecek sermaye artırımını ile ihraç edilen paylara ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut olan payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihi dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılacaktır.

Erciyas Çelik paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ("Tebliğ") hükümlerine gerekli uyum sağlanacak olduğundan, tescil işleminden sonra, belirtilen süre içerisinde ve ilgili mevzuata uygun olarak, Erciyas Çelik, Tebliğ uyarınca kar dağıtım politikası oluşturacaktır.

11.3. Devrolunan Şirket'in Pay Sahiplerine Devralan Şirket Nezdinde Tanınan Ortaklık Hakları

Birleşme sonrasında, Devrolunan Şirket pay sahipleri ile Devralan Şirket pay sahipleri eşit haklara sahip olacaktır, pay sahiplerinin haklarına ilişkin düzenlemeler Erciyas Çelik esas sözleşmesine ilişkin tadil tasarısında görülmektedir.

11.4. Birleşme Sonrasında Devralan Şirket'in Ortaklık Yapısı

Birleşme sonrasında Devralan Şirket'in yeni ortaklık yapısı, aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Miktarı (TL)	Pay Grubu	Toplam Sermayedeki Oran (%)
Erciyas Holding A.Ş.	15.300.000	A	19,67
Erciyas Holding A.Ş.	17.960.981	B	23,09
Ahmet Kamil Erciyas	10.197.490	B	13,11
Kamil Emre Erciyas	8.925.000	B	11,48
Kamil Bilge Erciyas	8.925.000	B	11,48
Hakime Erciyas	54.750	B	0,07
Diğer (Halka Açık Kısım)	16.407.260	B	21,10
TOPLAM	77.770.481		100

11.5. Esas Sözleşme Değişikliği

Birleşme işlemi ile birlikte Erciyas Çelik'in Borsa'ya kote edilmesi ve hisselerinin Borsa'nın ilgili pazarında işlem görmeye başlaması planlandığından, esas sözleşmesinin çeşitli maddeleri tadil edilecektir. Esas sözleşme tadiline ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını takiben, esas sözleşme, onaylanan şekliyle, Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Esas sözleşmenin;

- Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kuruluş" başlıklı 1. maddesi, "Unvan" başlıklı 2. maddesi, "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi, "Merkez ve Şubeler" başlıklı 4. maddesi, "Müddet" başlıklı 5. maddesi, "Sermaye" başlıklı 6. maddesi, "Pay Senetleri" başlıklı 7. maddesi, "Pay Senetlerinin Devri" başlıklı 8. maddesi, "Sermayenin Arttırılması" başlıklı 9. maddesi, "Sermayenin Azaltılması" başlıklı 10. maddesi, "Menkul Kıymet İhracı" başlıklı 11. maddesi, "Yönetim Kurulu" başlıklı 12. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Karar Nisabı" başlıklı 13. maddesi, "Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri" başlıklı 14. maddesi, "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 15. maddesi, "Yönetim Kurulu Ödenekleri" başlıklı 16. maddesi, "Denetçi" başlıklı 17. maddesi, "Genel Kurul" başlıklı 18. maddesi, "Toplantıya Çağrı" başlıklı 19. maddesi, "Toplantı Yeri ve Nisabı" başlıklı 20. maddesi, "Oy Hakla, Oyların Kullanılması ve Karar Nisabı" başlıklı 21. maddesi, "Müzakere ve Tutanaklar" başlıklı 22. maddesi, "Genel Kurulun Yetkileri" başlıklı 23. maddesi, "Yönetim Kurulunun İbrası" başlıklı 24. maddesi, "Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması" başlıklı 25. maddesi, "Hesap Devresi" başlıklı 26. maddesi, "Kar ve Zararın Tesbiti" başlıklı 27. maddesi, "Yedek Akçeler" başlıklı 29. maddesi, "Fesih ve Tasfiye" başlıklı 30. maddelerinin tadili ile
- "Ana Sözleşmenin Değiştirilmesi" başlıklı 31. maddesi, 34. maddesi ve 'İlanlar' başlıklı 36. maddesinin çıkartılması

suretiyle ekteki şekilde revize edilmesine ilişkin tadil tasarıları Ek'te verilmiştir (Ek-2: Tadil Tasarısı).

11.6. Vergi Borçları ve Bildirim

Erciyas Çelik, Özbal Çelik'in tahakkuk etmiş ve Birleşme Tarihi'ne kadar tahakkuk edecek vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğini bir taahhütname ile Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu vergi dairesine yasal süresi içerisinde bildirecektir, ilgili merciin talebi halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Taraflar, birleşme tescilinden itibaren en geç 30 gün içinde, devir bilançolarını, kar ve zarar cetvelleri de eklenerek, Birleşme Tarihi itibariyle hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Devrolunan Şirket'e ait Kurumlar Vergisi Beyannamesi'ni, Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu vergi dairesine ibraz edeceklerdir.

11.7. Devrolunan Şirket'in Borçları

Özbal Çelik'in üçüncü şahıslara olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca, vadelerinde devralan Erciyas Çelik tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

11.8. Devrolunan Şirket'in Vadesi Gelmemiş, İhtilafı ve Talep Edilmemiş Borçları

Özbal Çelik'in vadesi geldiği halde alacaklıların başvurmaması nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541. maddesi çerçevesinde hareket edilecektir.

11.9. Devrolunan Şirket'in Alacakları

Devrolunan Şirket'in varsa alacaklarına, Birleşme sonrasında genel hükümler kapsamında Devralan Şirket külli halef olacaktır.

11.10. Devrolunan Şirket'in Sahibi Bulunduğu Tescile Tabi Varlıklara Ait Yasal Hakların Devri

Devrolunan Şirket'in sahibi olduğu, tescilli markalar da dahil olmak üzere, tüm fikri ve sınai mülkiyet haklarına, gayrimenkullere, taşıtlara ve sair tescile tabi varlıklara ait tüm yasal haklar, Birleşme Tarihi'nden itibaren, Devralan Şirket'e devir ve intikal edecektir.

11.11. Birleşme'nin Tarihi ve Tescili ile Devrolunan Şirket'in İnfisah Tarihi

Devralan ve Devrolunan'ın genel kurullarınca Birleşme Sözleşme'nin onaylanması sonrası birleşmenin Ticaret Sicili'ne tescil tarihinde Devrolunan tasfiyesiz infisah etmiş olacaktır.

MADDE 12 – BİRLEŞME'NİN, BİRLEŞMEYE KATILAN ŞİRKETLER'İN ÇALIŞANLARI VE ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

Birleşme neticesinde Özbal Çelik çalışanları, Erciyas Çelik'in çalışanı haline gelecektir. Tüm çalışanların 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları aynen devam edecektir. Birleşmeye Taraf Şirketler'in gerek mevcut çalışanlarının, gerekse de yöneticilerinin görev tanımları ve pozisyonlarında, gerekse de Devralan Şirket'in genel organizasyon yapısında gerekli değişiklikler yapılacaktır.

Özbal Çelik'in üçüncü şahıslara olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca, vadelerinde devralan Erciyas Çelik tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

MADDE 13 – BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER'İN BORÇ VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Taraflar, işbu Birleşme İşlemi nedeniyle üzerlerine düşen yasal mükellefiyetleri eksiksiz yerine getirmeyi birbirlerine karşı kabul ve taahhüt etmişlerdir.

Taraflar, Birleşme ile ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, diğer mevzuat hükümlerine göre kendilerine isabet eden diğer tüm vecibeleri de eksiksiz olarak yerine getireceklerdir. İşbu yükümlülüğü yerine getirmeyen taraf diğer tarafın bu nedenle maruz kalacağı zarar ve ziyanı ödemeyi kabul eder.



MADDE 14 – GENEL KURUL TOPLANTISI İÇİN AZAMİ SÜRE

Bu Birleşme Raporu'na konu olan Birleşme işlemi ve anılan işlem kapsamında hazırlanan Birleşme Sözleşmesi, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve diğer gerekli kamu kurumlarından izinlerin alınması ve Birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarının onayı ile hüküm ifade eder. Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetim kurulları, Duyuru Metni'nin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmasını takiben, Birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantılarının en geç 31/12/2021 tarihinde gerçekleştirilmesini sağlayacak şekilde çağrı merasimini yerine getireceklerdir.

Taraflar'ın genel kurullarının bu süre içerisinde yapılmaması halinde, bu Birleşme Raporu kendiliğinden ve hiçbir sonuç doğurmaksızın geçersiz olacaktır.

MADDE 15 – DİĞER RESMİ KURUMLARIN ONAYI

Devralan Şirket'in sermaye artırımı ve esas sözleşme tadiline ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşünün alınmasını müteakip T.C. Ticaret Bakanlığı'na izin için başvurulacaktır.

Birleşme, Rekabet Kurumu'nun 2010/04 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 6. Maddesi kapsamında "kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlemlerle diğer işlemler" kapsamında olması nedeniyle, Rekabet Kurulu'ndan onay alınmasını gerektirmemektedir.

Birleşme işlemi ile ilgili olarak başkaca bir resmi kurumdan izin alınmasına gerek bulunmamaktadır.

MADDE 16 – SAĞLANAN ÖZEL MENFAATLER

Birleşmeye Taraf Şirketler, yönetim organları ile Birleşme'ye ilişkin Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlayan KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'ye herhangi bir özel yarar sağlamamıştır.

Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetim organlarına ve/veya yönetici ortaklara da herhangi bir özel yarar sağlanmamıştır.

MADDE 17 – AYRILMA HAKKI

Planlanan birleşme işlemi, Özbal Çelik Yönetim Kurulu tarafından, Önemli Nitelikteki İşlemler Ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3)'nin 4. Ve 5. Maddeleri çerçevesinde önemli nitelikte işlem olarak değerlendirilmiş olduğundan;

Birleşme işleminde; Özbal Çelik'in Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri dahilinde, söz konusu birleşme işlemine ilişkin 17.06.2021 tarih ve 8 sayılı Özbal Çelik Yönetim Kurulu kararının kamuya açıklandığı tarih olan 17.06.2021 tarihinde Özbal Çelik'te pay sahibi olan ve birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy verecek ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına geçirecek pay sahipleri, paylarını ilgili mevzuat uyarınca belirlenecek ve aşağıda da belirtilmiş olan ayrılma hakkı kullanim bedeli

üzzerinden satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. Bu kapsamda gerekli görülen tüm hususlar ile ilgili olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuyu aydınlatmaya yönelik her türlü bilgilendirme yapılacaktır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uygun olarak, Özbal Çelik'in her biri 1.-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde olan toplam 43.920.000 TL (Kırküçmilyondokuzyüzyirmibin Türk Lirası) sermayesine tekabül eden itibari 1 TL değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatı 7,6478 TL olarak belirlenmiştir.

Birleşme oranının, değişim oranının ve birleşme işlemi nedeniyle Erciyas Çelik nezdinde yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda Erciyas Çelik paylarından Özbal Çelik pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) uyarınca adil ve makul olduğuna dair tespitinde, aynı tebliğin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. Maddesinin hükümlerine uygun olarak KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanmış olan ve aşağıda değerlendirme özeti verilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınacaktır:

- Birleşme oranı % 76,5, değişim oranı ise 0,4160 olarak tespit edilmiştir.
- Erciyas Çelik'in, Özbal Çelik'i devralması sebebiyle arttırılacak sermaye tutarı, 18.270.481.-TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 77.770.481.-TL olacağı belirtilmiştir.
- Birleşme işlemi kapsamında, 1.-TL nominal değerli (A) veya (B) grubu Özbal Çelik payına sahip hissedarlar 0,4160 TL nominal değerli (B) grubu Erciyas Çelik hissesine sahip olacaktır.

Ayrılma hakkının kullanılmasına Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içerisinde başlanacaktır. Ayrılma hakkı kullanım süresi, başlangıç tarihinden itibaren 10 (on) iş gündür.

Ayrılma hakkını kullanmak için başvuran pay sahiplerine pay bedelleri ortaklık tarafından en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

Birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerine ortaklıktan ayrılma hakkı bulunduğu hususu, ayrılma hakkının kullanım usulü, ayrılma hakkı kullanım fiyatı ve ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin diğer hususlar, hem genel kurul bilgilendirme dokümanında, hem de KAP aracılığı ile yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunlu olduğundan, bu amaçla sözleşme imzalanacak aracı kurum bilgileri de, hem genel kurul bilgilendirme dokümanında, hem de KAP aracılığı ile yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

MADDE 18 - BİRLEŞME İLE ULAŞILMAK İSTENEN HEDEFLERİN GERÇEKLEŞTİRİLMESİNİ ÖNLEME İHTİMALİ BULUNAN MUHTEMEL RİSKLER

Ülkemiz veya global ekonomik koşullarda beklenmedik gelişmelerin ortaya çıkması birleşmeyi ve/veya birleşmeden sonra ortaya çıkan yapının beklenen sonuçları doğurmamasına sebep olabilir.

Buna ilaveten Birleşme'nin gerçekleştirilmesi, işbu Rapor ile Birleşme Sözleşmesi'nde detaylı şekilde belirtildiği üzere yasal izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Yine Birleşme, Birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulmalıdır.

Birleşme işlemi'nin SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliği'nin 6. Maddesi (*Birleşme ve Bölünme İşlemlerinde Esas Alınacak Finansal Tablolar*) uyarınca, 31.12.2021 tarihine kadar Devralan Şirket ve Devrolan Şirket'in genel kurulları tarafından onaylanması gerekir. Genel kurulların belirtilen tarihe kadar veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemi onaylayamaması halinde Birleşme İşlemi 30.06.2021 tarihli finansal tablolar üzerinden yapılamayacaktır.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliği'nin, m. 10 (*Finansal Durum Değişiklikleri*) 1. fıkrasına göre birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurul toplantısında onaya sunulacağı tarih arasındaki dönemde Birleşmeye Taraf Şirketler'in finansal durumunda önemli bir değişiklik meydana gelirse, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması gerekebilir. Bu durumda, birleşmeden vazgeçilmek zorunda kalınması veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi nedeniyle birleşmeye ilişkin genel kurul toplantısının 31.12.2021 tarihine kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

Son olarak, deprem, salgın hastalık, savaş gibi mücbir sebep hallerinin varlığı pay sahiplerinin birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılımını, ayrılma hakkı kullanımını veya onaylanan Birleşme'nin tescilini aşırı ölçüde zorlaştırabilir veya önceden öngörülemeyecek şekilde imkansızlık söz konusu olabilir.

MADDE 19 - SONUÇ

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

ERCİYAS ÇELİK BORU SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ("DEVRALAN ŞİRKET")



Ahmet Kamil ERCİYAS
Yönetim Kurulu Başkanı



Kamil Emre ERCİYAS
Yönetim Kurulu Başkan
Vekili



Hakime ERCİYAS
Yönetim Kurulu Üyesi



**Mehmet Burhan
KARAÇAM**
Yönetim Kurulu Üyesi



Ahmet Fatih FAMYAY
Yönetim Kurulu Üyesi



**Markus Christian
Dr. SLEVOGT**
Yönetim Kurulu Üyesi

ÖZBAL ÇELİK BORU SANAYİ TİCARET VE TAAHHÜT ANONİM ŞİRKETİ ("DEVROLUNAN ŞİRKET")

Kamil Emre ERCİYAS
Yönetim Kurulu Başkanı



Yılmaz BAĞ
Yönetim Kurulu Başkan
Vekili



Coşkun KILIÇ
Yönetim Kurulu Üyesi



Başak TAV
Yönetim Kurulu Üyesi



Taher İŞİN
Bağımsız Üye



**Mehmet Sükrü
SOKULLU**
Bağımsız Üye

EK-1: Birleşme Sözleşmesi

EK-2: Erciyas Çelik Tadil Tasarısı

EK-3: Erciyas Çelik ve Özbal Çelik 30 Haziran 2021 tarihli Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tabloları





