

DAGI YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE KOÇ ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

19 EYLÜL 2014 TARİHLİ

YÖNETİM KURULU BİRLEŞME RAPORU

1)BİRLEŞMENİN TARAFLARI :

Devralan taraf KOÇ ÇELİK SANAYİ A.Ş. Osmaniye Organize Sanayi Bölgesi Cebelibereket Caddesi No:17 TOPRAKKALE-OSMANİYE adresindeki 74.234 M2 alan üzerinde kuruludur. Hurda metal eritilerek demir kütük üretmek üzere kurulu Çelik Tesislerine sahiptir. 2014 yılı ilk altı aylık dönemde satış hasılatı 191.247.907 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam 227 kişi çalışmaktadır.

Devrolan taraf DAGI YATIRIM HOLDİNG A.Ş. Birahane sok.Koç Plaza No:3 Kat:4/5 Bomonti – ŞİŞLİ ,İSTANBUL adresinde bulunmaktadır.1994 yılında Yatırım Ortaklığı olarak kurulmuş olan şirket 27.07.2012 tarihinde statü ve unvan değişikliği gerçekleştirerek Yatırım Holding statüsüne geçmiştir. Yatırım Holding faaliyetleri kapsamında iki ayrı şirkette iştirak yatırımları vardır.Payları Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık bir şirkettir. 2014 yılı ilk altı aylık dönemde satışları hasılatı 0'dır.Çalışan sayısı 1 dir.

2)TARAFLARIN ESAS FAALİYET KONULARI VE FAALİYET SONUÇLARI

Koç Çelik Sanayi A.Ş nin esas faaliyet konusu ; İzabe tesisleri, haddehane, çelikhane, izabe ocakları, dökümhane, imalathane, demir çekme haddeleme, konstrüksiyon tesisleri kurmak, işletmek, kiraya vermek, satın almak, bu endüstri kollarının yan sanayi tesislerini, kurmak ve işletmek.

2013 yılı şubat ayında tesisleri satın aldığımızda ,Yıllık kütük üretim kapasitesi 8 saatte 44.479 ton iken ,yaptığımız iyileştirme ve modernizasyon yatırımları ile 2013 yılı sonuna kadar toplam üretim miktarımız 209.028 ton olarak gerçekleşmiş ve % 40 kapasite hedefine ulaşılmıştır. Tesisin modernizasyonu için Haziran 2014 sonuna kadar toplamda 37.500.000 dolar yatırım yapmış bulunmaktayız. 100 tonluk ocak büyütme için 2.500.000 dolar , ilave 2000 m3 lük PSA oksijen yatırımı için 2.500.000 dolar ve idari bina için 1.000.000 dolar daha ilave yatırım öngörmekteyiz. 2014 yılı Kasım ayı itibariyle 100 tonluk ocak büyütme yatırımı tamamlanmış olacak ve eritme potalarının kapasitesi 60 tondan 100 tona çıkmış olacaktır. 2013 te saatte 60 ton kapasitesi olan eritme potasının kapasitesi 60 dan 100 ton a çıkarken döküm süresi de 60 dakikadan 45 dakikaya düşecektir. Bu kapasite artışı için oksijen yatırımları yapılmıştır.2014 yılı için 11 ay ,19 saat/gün çalışma ile yıllık 385.375 ton ,2015 yılı için 12 ay ,19 saat/gün çalışma ile 800.280 ton/yıl üretim hedeflerimiz vardır.

Dagi Yatırım Holding A.Ş 'nin esas faaliyet konusu ; firma değerleri gibi konularda danışmanlık, ticari, sınaî ve finansal konularda yatırım ve araştırmalar yapmak,aktiflerini kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı paylar ile diğer menkul kıymetlere, nakit, değerli maden ve emtialara yatırım yapmak, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünyede içerisinde değerlendirmek ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak, Türkiye içinde ve dışında bulunan her türlü taşınır ve taşınmazlara yatırım yapmak ve işletmek, bu amaçlara uygun ticari, sınaî ve mali finansal yatırım girişimlerinde bulunmaktır.

3)BİRLEŞMENİN HUKUKİ VE EKONOMİK GEREKÇELERİ VE MUHTEMEL SONUÇLARI

Dagi Yatırım Holding A.Ő geçtiğimiz dönemde çıkarılmış sermayesini bedelli olarak artırmak,sahip olduğu kaynakların tümünü Yatırım Holding faaliyetleri kapsamında iki farklı iştirak yatırımına dönüştürmüştür. şirketin yatırım holding sektöründe faaliyetlerini genişletebilmesi, byklde çıkarılmış sermayesini artırılabilmesine bağlıdır. Mevcut ekonomik yapı ,değerren mevzuatlar ,sermaye piyasamızdaki kısa dönemli imkanlar ve küçük ortaklarımızın tercihleri dikkate alındığında bedelli sermaye artırımını gerçekleştirebilmenin zorlaştığını düşünüyoruz. Bu durumda şirketin mevcut imkanları ile yeni ekonomik fırsatlardan faydalanabilmesi için borçlanma haricinde alternatifi kalmıyor. Ayrıca iştirak yatırımlarımızdaki olası ilave sermaye talepleri karşısında şirketin rezerv kaynağı da bulunmuyor.Bu tür finansal ihtiyaçlarını varlık satarak, borçlanarak yada sermaye artırmak karşılamak zorundadır.

şirketin mevcut sermayesini büyütmesi yatırım holding faaliyetleri çerçevesinde kısa vadede mümkün gözükmemektedir. Kaynaklarımızın daha verimli hale getirilmesi ayrıca iştiraklerden kaynaklanabilecek beklenmedik sermaye talepleri risklerini bertaraf etmek için,üretim faaliyeti olan ve sektöründe pazar payına sahip sermayesi bizden daha güçlü bir şirket ile birleşmenin Dagi Yatırım Holding A.Ő ve sermayedarları için iyi bir fırsat olacağına karar verdik.

Koç elik Sanayi A.Ő ise yatırımlarını byklde tamamlamış olan rekabetçi ve modernretim tekniklerine sahip ,2015 yılından itibarenlkemizin elikretiminin yaklaşık %2 sini gerçekleştirebilecek olan ve sektördeki rekabet gücü yüksek firmalar ile rekabet edebilecek birikim ve imkanlara sahip bir kuruluştur.

Grubumuzun 1994 yılından bugüne süre gelen demir çelik sektöründeki yatırımları ve tecrübeleri ile 1994 yılından bugüne kadar sermaye piyasasının içerisinde yer alan Dagi Yatırım Holding A.Ş' ni bir araya getirdiğimizde ortaya çıkacak yeni yapı ;sermaye ihtiyaçlarını sermaye piyasasının enstrümanlarından karşılayabilecek olanaklara sahip olan ,ekonomimizin öncü sektörlerinden demir çelik sektöründe üretim yapabilen modern ve rekabetçi bir sanayi şirketi olacaktır. Koç Çelik birleşmeden sağlayacağı güç ve enerji ile üretim alanında kendine yer edinirken diğer taraftan sermaye piyasasında kalıcı bir itibarın yolunu açmış olacaktır. Sermaye piyasalarının sağladığı imkanlarından en iyi şekilde faydalanacaktır. Sonuçta Birleşme gerçekleştiğinde her iki şirketin pay sahipleri öncekinden daha büyük ve güçlü bir şirkette pay sahibi olmuş olacaklardır.

4)BİRLEŞMENİN ORANI VE PAYLARIN DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ÖZELLİKLER

Kullanılan finansallar : KPMG 18.09.2014 tarihli Uzman Kuruluş Raporunu 30 Haziran 2014 tarihi itibari ile yapılan değerleme çalışmalarını göz önünde bulundurarak hazırlamış ve Denetimden geçmiş 2012 ve 2013 yıl sonu ve 2014 ara dönem finansallarını kullanmıştır.

Kullanılan değerlendirme metodları : Dagi Yatırımın Koç Çelik şirketine devrolması şeklinde gerçekleşecek Birleşme işlemi için hesaplanacak birleşme oranı, değiştirme oranı ve birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarının tespitinde uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş olan Özkaynak, Piyasa Çarpanları ve Net Aktif Değer metodları kullanılmıştır.

DEĞERLEME ÖZETİ-Değişik Metotlara göre hesaplanan Özsermaye Değerleri			
('000TL)	NET AKTİF DEĞER	PİYASA ÇARPANLARI	ÖZKAYNAK
KOÇ ÇELİK SANAYİ	92.148	162.598	78.862
DAGI YAT. HOLDİNG	12.886	14.225	15.987
Toplam	105.034	176.823	94.848

(Kaynak:KPMG uzman kuruluş raporu)

DAGI YATIRIM- KOÇ ÇELİK Birleşme Çalışması Özet sonuçları						
('000TL)	Net Aktif Değer Yöntemi		Piyasa Çarpanları Yöntemi		Özkaynak Yöntemi	
	Koç Çel	Dagi Yat	Koç Çel	Dagi Yat	Koç Çel	Dagi Yat
Birleşmeye esas değer	92.148	12.885	162.598	14.224	78.861	15.986
Birleşme oranı	% 87.73164		%91.95526		%83.14514	
Birleşme sonrası sermaye	85.487,97		81.561,40		90.203,71	
Artırılacak sermaye	10.487,97		6.561,40		15.203,71	
Değiştirme oranı	0,97111		0,60754		1,40775	

(Kaynak:KPMG uzman kuruluş raporu)

Uzman Kuruluş Koç Çelik'in Dagi Yatırım'ı devralma yoluyla birleşmesi işleminde birleşme oranını hesaplarken, her iki şirketin mevcut faaliyetleri ve finansal yapısı göz önünde alındığında, **Net Aktif Değer** yönteminin kullanılmasının **adil ve makul** olacağına karar vermiştir. Buna göre hesaplanan birleşme oranı %87.73, artırılabilecek sermaye 10,488 milyon TL ve değiştirme oranı 0,9711 olarak hesaplanmıştır. Birleşme sonrası Koç Çelik'in sermayesi 85,488 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

NET AKTİF DEĞER'e Göre Birleşme ve Değiştirme Oranı		
30.06.2014		
('000TL)		
Birleşme Oranı	=	$\frac{92.148}{105.034} = \% 87,73$
Birleşme Sonrası sermaye	=	$\frac{75.000}{\% 87,73} = 85.488$
Artırılacak Sermaye	=	$85.488 - 75.000 = 10.488$
Değiştirme Oranı	=	$\frac{10.488}{10.800} = 0,9711$

(Kaynak:18.09.2014 tarihli KPMG uzman kuruluş raporu)

Koç Çelik Sanayi A.Ş Birleşme Sonrası Sermaye Yapısı(*)		
Ortağın Ünvanı	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)
KOÇHaddecilikTekstil,İnşaat.Sanve TicA.Ş	86,854	74.250.000
Adil KOÇ	0,877	750.000
Dagi Giyim Sanayi ve Tic.A.Ş	2,272	1.942.217
Koç Yapı Pazarlama ve Tic.A.Ş	2,090	1.786.840
Ibrahim Yiğit Yurtseven	0,824	704.375
Diğer	7,083	6.054.541
Toplam	100,0 %	85.487.973

(*)12.09.2014 tarihli ortaklık yapıları dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Birleşme işlemleri sonucunda Koç Çelik Sanayi A.Ş'nin çıkarılmış sermayesi 75.000.000 TL den 10.487.973 TL artarak 85.487.973 TL ye çıkacaktır.Artan 10.487.973 adet pay birleşme oranına göre Dagi Holding pay sahiplerine dağıtılacaktır. 1 TL nominal değerli Dagi Holding payı karşılığında 0.971108601 nominal adet Koç Çelik Sanayi A.Ş payı verilecektir.

Ayrılma Hakkı ; Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24.maddesi gereği ,birleşme işlemi önemli nitelikteki işlemler kapsamında değerlendirildiğinden Dagi Yatırım Holding A.Ş 'nin birleşme nedeniyle yapacağı Genel Kurul Toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını Dagi Yatırım Holding A.Ş' ye satarak ayrılma hakkına sahip olacaklardır.Seri II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 10.maddesine göre Ayrılma Hakkı fiyatı olarak birleşme işlemine ilk başladığımız 21.01.2014 tarihini dikkate alarak hesapladığımız 1,36 TL Ayrılma Hakkı fiyatı olacaktır.

5) BİRLEŞMENİN BİRLEŞME İŞLEMİNE KATILAN ŞİRKETLERİN ÇALIŞANLARI VE ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ .

Çalışanlar üzerindeki etkileri : Birleşme neticesinde devrolan Dagi Holding'in çalışanları Koç Çelik Sanayi A.Ş çalışanı haline gelecektir.Dagi Yatırım Holding A.Ş nin çalışanları 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde bulunan tüm hakları birleşme ile birlikte Koç Çelik Sanayi A.Ş'ne devrolacaktır.Koç Çelik Sanayi AŞ 'nin çalışanlarının ise 4857 sayılı iş kanununun çerçevesinde bulunan tüm hakları aynen devam edecektir. Devralan Şirket çalışanları bakımından olumsuz bir durum olmayacaktır. Çalıştıkları şirketin halka açık hale gelmesiyle birlikte olumlu yönde etkileneceklerdir. Çalıştıkları yapı kurumsallaşacak ve birçok bilgileri kamuoyu ile paylaşılacaktır. Bir çok uygulamada uluslararası kabul gören kurallara uyacaklardır. Sermaye Piyasası Kanunları, tebliğ ve mevzuatları ile Bist,Kap ve Mkk uygulamaları bakımından eğitim ihtiyaçları doğacaktır. Alınacak tedbirler ile kısa sürede bu ihtiyaçlar giderilecektir.

Vadesi Gelmiş Borçlar :Devrolunan Dagi Holding'in üçüncü şahıslara olan borçları vadelerinde, devralan Koç Çelik tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Vadesi Gelmemiş ,İhtilafı ve Talep Edilmemiş Borçlar :

Dagi Holding'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK'nın 541 nci maddesi çerçevesinde hareket edilecektir

6)BİRLEŞME İLE ULAŞILMAK İSTENEN HEDEFLERİN GERÇEKLEŞMESİNE ENGEL OLABİLECEK MUHTEMEL RİSKLER

Taraflar ,Birleşme Sözleşmesinin imzalanmasını müteakip,Birleşme sonrası şirket paylarının Borsada işlem görmesini teminen Bist'e ve SPK'ya izin için başvuracaklardır. SPK tarafından ,Dagi Yatırım Holding A.Ş nin tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleriyle ve tüzel kişiliğinin tasfiyesiz infisah etmesi suretiyle Koç Çelik Sanayi A.Ş 'ye devredilmesi işlemlerine SPK.nu ve tebliğleri gereğince onay verilmesi şartıyla ve söz konusu onayları müteakiben, her iki şirketin Genel Kurulları toplanacak ve Birleşme Sözleşmesi onaylanacaktır.Koç Çelik Sanayi A.Ş 'nin esas sözleşme değişikliklerine ilişkin eski ve yeni metinleri kapsayan taslak tadiller , Genel Kurulların'da onaya sunulacaktır. Birleşme sözleşmesi Genel Kurul Toplantılarında onaylanmasından sonra, Birleşmeye istinaden Koç Çelik Sanayi A.Ş sermayesinde gerçekleştirilecek olan artışla ilgili olarak ihraç edilecek olan paylar Dagi Yatırım Holding A.Ş hissedarlarının sahip oldukları paylar ile değiştirilecektir.

Bu işlemlerin tamamlanması halinde birleşme ile ulaşılmak istenen ilk hedef gerçekleşmiş olacaktır. Birleşme ile Koç Çelik Sanayi'nin sermayesi artmış,öz sermayesi güçlenmiş, kayıtlı sermaye sistemine geçmiş ve halka açık şirkete dönüşmüş olacaktır. Dagi Yatırım Holding sermayedarları da demir çelik sektöründe

Üretim yapan bir sanayi kuruluşuna ortak olmuş olacaktadırdır. Koç Çelik'in faaliyetleri, üretim ve satış hedefleri konusunda bir risk olduğunu düşünmüyoruz. Yapılan yenileme ve kapasite artırırdı yatırımlar sayesinde üretimi aksatacak teknik riskler minimize edilmiştir. Üretimde kullanılan hammaddenin ve üretilen mamulün global piyasalarda belirlenen fiyatı ve talebi olduğu için hammadde temini ve ürünlerin satışı konusunda da bir risk yoktur.

Dagi Yatırım Holding A.ř Yönetim Kurulu

Mahmut Nedim KOÇ
Yön. Kur.Başkanı

Mehmet Selim TUNÇBİLEK
Yön. Kur.Bşk.Vek

şeniz KATGI
Yön. Kur.yesi

Ramazan AKTAş
Yön.Kur.yesi(Bağımsız)

İbrahim HASELÇİN
Yön.Kur.yesi(Bağımsız)

Koç Çelik Sanayi A.ř Yönetim Kurulu

Koç Haddecilik Tekstil İnş. San. ve Tic. A. ř.
Temsilen-ye **Adil KOÇ**
Yönetim Kurulu Başkanı

Ahmet KOÇ
Yön.Kur.Bşk.Vek

Mehmet KOÇ
ye