

Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDECEKLERİ PAYLARIN KAYDA ALINMASINA İLİŞKİN BELGE

Numarası

80 / 920

Tarihi

23/11/2010

Bu belge ile Doğusan Boru Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 25.06.2010 tarih ve 2010/06/01 sayılı yönetim kurulu toplantısında alınan karara istinaden 25.000.000,- (Yirmibeşmilyon) TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 15.800.000,- (Onbeşmilyonsekizyüzbin) TL'den 20.000.000,- (Yirmimilyon) TL'ye artırılması nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek 4.200.000,- (Dörtmilyonikiyüzbin) TL nominal değerli paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.



Bekir Sıtkı ŞAFAK
Kurul Başkan Yardımcısı

Ortaklığın :

Bağlı olduğu T. Sicil Memurluğu : Erzincan

Sicil No : 2443

SERMAYE PİYASASI KURULU

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
İZAHNAME FORMATIDIR**

2010

DOĞUSAN BORU SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİNDEN

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 15.800.000 TL'den 20.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 4.200.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nca (SPKr) 23/11/2010 tarih ve 80/920 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

Doğusan Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

I. BORSA GÖRÜŞÜ: Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Bağlı Ortaklığı konumunda bulunduğumuz Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan sermaye artırımı için görüş ve uygunluk istenmiştir. Özelleştirme idaresinden uygun görüş alındıktan sonra 25.06.2010 tarih ve 2010.06.01 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımına başlanmıştır.

SEKER YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Nispetiye Cad. Tümsan İşhanı No: 76
Beşiktaş - Şişli - İstanbul - T.C. 0212 349 33 33
Gaiata V.D. 809 000 438 8
T.Sicil No: 332 10-3 667 5



DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şişli Karayolu 14. Km. F.K. 71 E. ZİNCAN
Tel. 0446 236 24 01 Ticaret Sicil 2443
F.Paşa V.D. 309 002 528 0

İÇİNDEKİLER

1	Özet	3
2	Risk Faktörleri	15
3	Ortaklık Hakkında Bilgiler	18
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	31
5	Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	32
6	Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	35
7	Grup Hakkında Bilgiler	43
8	İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	44
9	Halka Arza İlişkin Bilgiler	45
10	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	55
11	Ortaklığın Fon Kaynakları	59
12	Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları	61
13	Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	64
14	Kar Payı Dağıtım Esasları	64
15	Kar Tahminleri ve Beklentileri	64
16	Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	65
17	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	69
18	İncelemeye Açık Belgeler	69
19	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	69
20	Ekler	69

KISALTMA VE TANIMLAR

Doğusan Boru Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

Doğusan A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu

SPKr

Sermaye Piyasası Kanunu

SPKn

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

İMKB

Merkezi Kayıt Kuruluşu

MKK

Türk Ticaret Kanunu

TTK

Vergi Usul Kanunu

VUK

SEYER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürü
İnönü Cd. Tünel No: 8
Beyoğlu - İST. Tel: 231 234 43 71
Galata V.D. 81 231 234 43 71
T.Sicil No: 359 002 5220



DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İvaz Karayolu 14. Km. P.K. 74 34100 ANKARA
Tel. 0446 236 24 01 Ticaret Sicil No: 2443
F.Paşa V.D. 359 002 5220

1. ÖZET

a) Ortaklık hakkında bilgiler (ortaklığın tarihçesi, gelişimi ve faaliyetleri vb.),

1974 yılında Yurt dışında çalışan 180 işçinin ortaklığı ve 940.000 TL ile Erzincan'da kurularak 1974-1982 yılına kadar gerçek kişi ortak sayısı 3.500'e ulaştı. İller Bankası Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Erzincan İl Özel İdaresi Erzincan Belediyesi ve Erzincan Ticaret Odası ortaklar arasına katıldı daha sonra zaman içinde İller Bankası dışındaki kamu kurumlarının ortaklıkları sona erdi. 1982 yılında Kayıtlı Sermaye Sistemine geçilerek Alman Wehrhahn teknolojisi ile çimento bazlı boru üretilmesi için yatırımlar tamamlandı ve 25.000 ton/yıl kapasite ile 100- 700mm arası çapta basınca dayanıklı asbest karışımlı boru üretimine başlandı. Boru üretiminin tamamına yakınının İller Bankası tarafından belediyelere satılmak amacı ile satın alınması sayesinde karlı şekilde çalıştı. Asbestli boru hakkında insan sağlığına zarar verdiği yönünde çıkan olumsuz haberler sebebiyle boru pazarında yaşanan daralma nedeniyle alternatif üretim arayışına girildi. İtalyan Vortex Hydra patentli makinelerin kurulmasıyla Dünya'da ilk defa perlitten renkli beton kiremit üretimine 8 milyon adet/yıl kapasite ile başlayarak halen üretimine devam etmektedir.

Şirket günümüzde, portlant çimentosu, doğal perlit agregası, demir oksit boya ve su ilavesi ile imal edilen Roma Tipi Perlit Beton Kiremit ve Perlit Yer Karoları ile ilgili ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

Şirket'in, merkezi Erzincan – Sivas Karayolu, 14. Km. PK. 74 24070 Erzincan, Türkiye adresinde kayıtlıdır. Şirket'in şube ya da irtibat bürosu bulunmamaktadır.

Şirket payları **SPKr** kaydında olup, hisseleri 1984 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in %43.91 oranında hissesi İMKB'de işlem görmektedir. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.

Ad-Soyad/ Unvan	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	56,09	8.862.098
Diğer (halka açık kısmı)	43,91	6.937.902
GENEL TOPLAM	100,00	15.800.000

b) Risk faktörleri,

Ortaklık asbestli boru ve eklentileri ile renkli beton kiremit sektöründe faaliyet göstermekte olup, ortaklığın içinde faaliyette bulunduğu sektöre ve ortaklığın kendisine ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmiştir.

1) Sektöre İlişkin Riskler

23 KASIM 2010

ŞİRKET YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
İnönü Cad. Simgeli Hanı No:3
Beşiktaş - İST. Tel: 0212 334 37 33
Etiler V.D. 800 000 0382
Tic. Sicil No: 339910-506792



DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sivas Karayolu 14. Km. PK. 74 ERZİNCAN
Tel: 0446 236 24 01 Ticaret Sicil: 2443
F.Paşa V.D. 300 002 5230

Ortaklığın ve içinde bulunduğu sektörün yaşayabileceği en önemli sorun pazarlamadan kaynaklanan sorunlardır. Piyasa Renkli Beton kiremit sektörünü tam tanımadığından dolayı beton kiremide karşı diğer bildik ürünleri tercih edebilmekte beton kiremit ürünlerine karşı bir direnç oluşmaktadır. Bayiler aracılığıyla ve şirketimizin tanıtım, CD, reklâm ve diğer argümanları kullanarak piyasadaki bu direnci kırmak için gayret göstermekte, ancak pazarlamaya yönelik reklâma Tanıtım ve Fuarlarda katılmalarda ayıracak kaynakların kısıtlı oluşundan dolayı bu direnci kırmaya yeterli gelmemektedir.

II) Ortaklığa İlişkin Riskler

a) Kredi Riski:

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir. Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri 30.06.2010 tarihi itibariyle 176.134 TL'si Kısa Vadeli Ticari Alacaklar 266.547 TL'si Şüpheli alacaklar karşılığı 44.916 TL.'si Kısa Vadeli Alacaklar ile Verilen Depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

b) Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Ayrıca şirketin aleyhine açılmış davaların kazanılması sonucunda bir faiz riski ile karşı karşıya kalınması söz konusudur.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle faiz pozisyon tablosu gösterildiği üzere 1.537.982 TL'si Özelleştirme idaresinden alınan borç paradır.

c) Asbestli Boruların Artık Kullanılmaması:

Şirket, faaliyet kollarından biri olan asbestli çimento boru ve eklentileri üretimini 2005 yılından bu güne durdurmuş olup, 2005 yılından sonra ağırlığı diğer üretim kolu olan renkli perlitli beton kiremit ve yer karosuna üretimine vermiştir. Şirket stokta kalan boru ve eklentileri piyasaya satarak kalan boru stokunu eritmektedir.

d) Şirketin Zamanında Ödeyemediği Borçlarının Bulunması:

Şirketimizin üretim faaliyetlerinden kaynaklanan 200.873 TL'si kısa vadeli borcu bulunmakta olup, bu borcun ödenmesi gerekmektedir. Bu borçların ödenmemesi durumunda hem şirketimizin piyasadaki itibarı zedelenmiş olacak hem de gelecekte üretim faaliyetlerini durma noktasına getirecektir. Ayrıca Ortaklara borçlar hesabının bakiyesinin 1.537.982 TL kısmının Özelleştirme İdaresinden 1 yıllığına kısa vadeli borç olarak alınan anapara borcu 1.423.650 TL'sidir. Bu borcun tahakkuk etmiş 114.332 TL'si ise bu borca ait faizlerden oluşmaktadır. Özelleştirmede alınan paraların 729.328 TL'si Vergi Dairesi'ne; 133.618 TL'si Sosyal Güvenlik Kurumu'na; 329.000 TL'si Anadolu Endüstri Mineralleri'ne; 181.974 TL'si personel ödemelerine ve 49.730 TL'si diğer ödemelere harcanmıştır. Personele Borçlar kısmında yer alan 71.477 TL'lik kısım Çalışan Personelin 05.07.2010 tarihinde ödenmesi gereken maaş tutarı olup 1.114 TL'lik kısım ise Doğu Halk Holding A.Ş. önceki dönemlerden kalan bakiyesidir.

KURUM ADI	FAİZ	TARİHİ	ALINAN TUTARI
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	18	02.10.2009	446.500,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	18	14.12.2009	254.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	18	29.01.2010	81.650,00

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
İzmir Cd. Tümsah Han No:39
Beşiközü - İST. Tel: (0212) 343 3333
Galata V.D. 801 009 002 5230
T.C. Sicil No: 359210-308792



DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sınır Kapalı 14. Km. P.K. 74 ERENKÖY
Tel: 0446 236 24 01 Ticaret Sicil: 2443
F.Paşa V.D. 309 002 5230

ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	26.02.2010	125.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	30.03.2010	180.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	30.04.2010	190.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	31.05.2010	146.500,00
TOPLAM			1.423.650,00

e) Doğu Halk Holding A.Ş.'ye Değerleme Yapılmaması:

Şirketimizin Mali Tablolarında "İştirakler" hesabında yer alan Doğu Halk Holding A.Ş. fon aktarım gücünü kaybetmesinden dolayı, finansal tablolarda elde etme maliyeti ile gösterilmiştir. Doğu Halk Holding A.Ş.'nin faaliyetlerinin durma noktasında olduğundan dolayı tesisler kiraya verilmiştir. Bu nedenle, kayıtlarda 4.120.509 TL olarak yer alan Doğu Halk Holding A.Ş. iştirakinin değer düşüklüğü tespitinin yapılması gerekmektedir. İştirakler hesabına herhangi bir değer düşüklüğü hesaplanmadığından dolayı Doğu Halk Holding A.Ş. değer düşüklüğü hesaplandığında finansal tablolara olumsuz yansıtacaktır.

III) İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evraka pay denir. Pay sahipleri temel olarak iki türlü gelir elde ederler. Şirketin geçmiş yıl zararı bulunduğundan dolayı bir süre sermaye kazancı ve kar payı elde edilemeyecektir. Bundan dolayı borsada fiyat hareketlerinde dalgalanmalar olabilecektir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

c) Ortaklığın yönetim ve denetim Kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kurulu hakkında temel bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı Soyadı	Görevi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Adnan TAYLAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Yönetim Kurulu Başkanı
Seyit Ahmet EŞMEDERELİ	Yönetim Kurulu II Başk.	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Yönetim Kurulu II Başk.
Özlem ÇÖRTOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Yönetim Kurulu Üyesi
Cemil DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Yönetim Kurulu Üyesi

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Mehmet Akif Ersoy Sok. No: 36
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090



DOĞUSAN BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090

Sıdıka TURHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Yönetim Kurulu Üyesi
---------------	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------

Denetim Kurulu Üyeleri			
Adı Soyadı	Görevi	Temsil Ettiği Kuruluş	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Önder Genç	Denetim Kurulu Üyesi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Denetim Kurulu Üyeliği
Hilal Öztürk	Denetim Kurulu Üyesi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	Denetim Kurulu Üyeliği

Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Sezgin POLAT	Genel Müd. Vekili	Erzincan Sivas Karayolu 14 Km Pk 74 Erzincan	Genel Müdür Yard. ve Genel Müdür Vekili
Fevzi BOZ	Muhasebe Şefi	Erzincan Sivas Karayolu 14 Km Pk 74 Erzincan	Muhasebe Şefi
Yavuz ÖZKAYA	Muhasebe Şefi	Erzincan Sivas Karayolu 14 Km Pk 74 Erzincan	Muhasebe Şefi
Kenan ALKAN	İşletme Müh.	Erzincan Sivas Karayolu 14 Km Pk 74 Erzincan	İşletme Müh.
Ayşegül ÖKSÜR	Kal. Kont. Müh	Erzincan Sivas Karayolu 14 Km Pk 74 Erzincan	Kal. Kont. Müh

Bağımsız Denetim Kuruluşu

Doğuşan A.Ş.'nin 2007, 2008, 2009 ve 30.06.2010 ara dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan bağımsız denetim kuruluşu Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Bu dönemlere ilişkin bağımsız denetim kuruluşu olumlu görüş bildirmiştir.

d) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu

	2009/6	2010/6	2009	2008	2007
--	--------	--------	------	------	------

SEKER YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Anonü C.D. Tüneli, Kat: 3
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

23 KASIM 2010



DOĞUŞAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sivas Karayolu 14. Km. P.K. 74 ERZİNCAN
Tel: 0446 238 24 01 Ticaret Sic. 2443
F.Paşa V.D. 309 082 5230

VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	2.408.949	1.877.859	1.754.797	3.133.885	1.826.403
Duran Varlıklar	10.273.537	10.115.227	10.191.044	10.353.177	10.535.573
TOPLAM VARLIKLAR	12.682.486	11.993.086	11.945.841	13.487.062	12.361.976

YÜKÜMLÜLÜKLER					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.408.041	1.916.939	1.415.358	1.444.588	4.147.857
Uzun Vadeli Yükümlülükler	623.244	742.962	687.357	961.958	611.142
ÖZKAYNAKLAR	10.651.201	9.333.185	9.843.126	11.080.516	7.602.978
Sermaye	15.800.000	15.800.000	15.800.000	15.800.000	11.173.366
Geçmiş Yıllar Zararı	(9.817.763)	(11.055.151)	(9.817.763)	(8.648.860)	(7.386.155)
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	12.682.486	11.993.086	11.945.841	13.487.062	12.361.976
BRÜT KAR/ZARAR	(45.063)	82.003	(70.765)	(201.732)	541.349
FAALİYET KARI/ZARARI	(502.252)	(441.965)	(1.334.835)	(1.053.037)	(1.153.193)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI	(415.253)	(501.905)	(1.215.540)	(1.126.386)	(1.141.041)
DÖNEM KARI/ZARARI	(429.314)	(509.941)	(1.237.390)	(1.168.903)	(1.262.705)

Şirket'in 9 aylı bağımsız denetimden geçmemiş finansal tabloları www.kap.gov.tr ve Şirket'in internet sayfası olan www.dogusan.com.tr'de yer almaktadır.

2008 yılında dönen varlıklarda ki artış sermaye artırımından kaynaklanmakta olup, Duran Varlıklarda yıllar itibariyle önemli bir değişiklik olmamıştır. Kısa Vadeli Yükümlülüklerde ki borç miktarının önemli bir kısmı Özelleştirme İdaresinden 1 yıllığına kısa vadeli borç olarak alınan anapara borcu 1.423.650 TL'sidir. Bu borcun tahakkuk etmiş 114.332 TL'si ise bu borca ait faizlerden oluşmaktadır. Son dönemlerdeki mali kriz neticesinde inşaat sektöründe önemli bir daralma olması ve piyasada çeşitli küçük firmaların oluşması neticesinde satış fiyatlarındaki istenilen rakamlara ulaşamamasından dolayı zararlar sonuçlanmıştır.

Şirket'in sermayesinde 2007 ile 2010/06 dönemleri arasında görülen sermaye kaybı Türk Ticaret Kanunu'nun 324'üncü maddesi kapsamında girmemektedir. **Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan Alınan Borç Para Tablosu**

KURUM ADI	FAİZ (%)	TARİHİ	ALINAN TUTAR (TL)
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	18	02.10.2009	446.500,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	18	14.12.2009	254.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	18	29.01.2010	81.650,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	26.02.2010	125.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	30.03.2010	180.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	30.04.2010	190.000,00
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ	15	31.05.2010	146.500,00
TOPLAM			1.423.650,00

e) İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
İnönü Bulvarı, Tümeşan 1. Kat: 36
Beşiktaş - İST. Tel: 0212 312 3338
Galata V.D. 801 008 2222
T.Sicil No: 359210-306752

23 KASIM 2010

DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sakarya Yolu 14. Km. P.K. 74 ERZİNCAN
Tel: 0446 236 24 31 Ticaret Sicil No: 2448
F.Paşa V.D. 309 002 5238

a) İhracın Gerekçesi:

Şirketimizin bu günkü mevcut mali durumu ile kiremit, mahya, yardımcı elemanlarının ve karo üretiminin rantabl bir şekilde yapılabilmesi mümkün değildir. İşletmenin verimli bir şekilde üretim faaliyetlerini sürdürebilmesi ancak şirketin finansman ihtiyacının karşılanması ile mümkün olabilecektir.

b) Elde edilecek nakit girişlerinin kullanım yerleri:

Halka arzdan elde edilecek nakit Özelleştirme İdaresine olan borcun ödenmesi, şirket lehine açılan davalar için karşılık ayrılması 2010 yılında emekli olacak personel kıdem tazminatı ödemeleri ile işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Sıra No	Sermaye Artırımdan Elde Edilecek Nakdin Kullanım Yerleri	TUTAR (TL.)
1	Net işletme sermayesi ihtiyacı tutarı	1.609.590.-
2	Özelleştirme İdaresine olan borç tutarı	1.702.099.-
3	Davalara ait risk tutarı	418.311.-
4	Ödenecek kıdem tazminatı tutarı	470.000.-
TOPLAM SERMAYE ARTIRIM TUTARI		4.200.000.-

Net işletme sermayesi ihtiyacı 30.09.2010 tarihi itibarıyla belirlenmiş olup, söz konusu tutar sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım tarihi itibarıyla değişebilecektir.

f) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler

Doğusan A.Ş.'i içme suyu ve kanalizasyon alt yapısının inşaatında kullanılmak üzere asıl faaliyet konusu olan asbest elyaflı çimento boru üretimi yapmakta olup, asbestli borulara yönelik talebin ortadan kalkması neticesinde 2005 yılında faaliyetini yönetim kurulu kararı ile durdurarak siparişe göre üretim kararı almıştır.

Yıllara Göre Satış Cirosu (TL)

Yıllara Göre Boru Ciro	2007	2008	2009	30.06.2010
Boru Satışları	92.151	21.894	18.702	5.531
Değişim	-57%	-76%	-14%	-71%

Halen çeşitli belediyelerden ve İller Bankası'ndan gelen asbestli boru talepleri, stoklardan karşılanmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu'nun aldığı karar ile ürünün sipariş üzerine üretimine karar verilmiştir.

Yıllara Göre Satış Cirosu (TL)

	2007	2008	2009	30.06.2010
Kiremit Satışları	1.997.018	1.106.850	1.369.302	539.403
Değişim	-19%	-44,5%	123%	119%
Hammadde	171	541	3.222	113

ŞİRKET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Nispetiye Cd. Tünel Kat: 36
Beşiktaş - İST. Tel: (0212) 334 33 33
Galata V.D. 804 003 4
T.Sicil No: 359217-306792

23 KASIM 2010

DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Nispetiye Cd. Tünel Kat: 36
Beşiktaş - İST. Tel: (0212) 334 33 33
Galata V.D. 804 003 4
T.Sicil No: 359217-306792

Satışları				
Değişim	171%	316%	595%	-96%
Palet Satışları	179.655	74.367	82.610	29.624
Değişim	-15%	-59%	111%	-64%
Diğer Yardımcı Malz. Satışları	0	0	104	0
Ticari Mal Satışları	0	0	58.530	11.514
Değişim	0	0		-80%
TOPLAM	2.268.995	1.203.652	1.532.470	586.185
Değişim	-09%	-46%	127%	122%

Şirketin ana ürünü olan kiremit ve mahya satışları 2009 yılı sonu itibariyle 123% büyüme göstermiştir. Kiremit satışları 2009/6 ile 2010/6 dönemlerini karşılaştırıldığında 119% artış gözlemlenmektedir. Şirketin ürünlerinin toplam satışlar içindeki payları 2009 yılı itibariyle 89,3% dür.

Şirket günümüzde, portlant çimentosu, doğal perlit agregası, demir oksit boya ve su ilavesi ile imal edilen Roma Tipi Perlit Beton Kiremit ve Perlit Yer Karoları ile ilgili ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir. Şirket'in, merkezi Erzincan – Sivas Karayolu, 14. Km. PK. 74 24070 Erzincan, Türkiye adresinde kayıtlıdır. Şirket'in şube yada irtibat bürosu bulunmamaktadır.

I. Faaliyet gösterdiği sektör ve sektördeki yeri:

Şirketimiz, perlit içerikli beton çatı, yer ve duvar kaplama malzemeleri üretmektedir. Hammaddesinde kum yerine perlit kullanılan beton kiremit üretimi dünyada ilk kez 1992 yılında Doğusan A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bilişiminde %75 oranında silisyum bulunan volkanik camsı dokuda bir malzemeden oluşmaktadır. Dünya perlit rezervlerinin %60'ı Türkiye'dedir. Dünyada perlit 1940'lı yıllardan beri kullanılmakta olup Türkiye'de perlit kullanımı ise 1980'li yıllarda başlamıştır. Erzincan perlit açısından zengin bir bölgede bulunmaktadır. Doğusan A.Ş.'in üretiminde kullandığı perlit il sınırları içindeki ocaklardan tedarik edilmektedir. Şirketin ürettiği kiremit ürünleri, Seraper markasıyla pazarlanmaktadır. Kiremit sektörü ise kiremit yapımında kullanılan hammaddesine göre segmentlere ayrılmıştır.

1. Kil esaslı Kiremit sektörü
2. Bitüm esaslı kiremit sektörü
3. Metal esaslı kiremit sektörü
4. Beton kiremit sektörü
5. Sentetik Plastik Esaslı
6. Diğer (Cam, Taş)Çatı Kaplamaları

Sektör Adı	m2/Yıl
Metal Esaslı Çatı Kaplama	32.865.000
Kil Esaslı Kiremit Çatı Kaplama	27.000.000
Çimento Esaslı Çatı Kaplama	4.700.000
Bitüm Esaslı Çatı Kaplama	39.500.000
Sentetik ve Plastik Esaslı Çatı Kaplama	8.400.000
Diğer (cam, tas,) Çatı Kaplama	215.000
Toplam	112.680.000

Şirketin faaliyet kollarından biri olan Asbestli çimento boru ve eklentileri 2005 yılından bu güne üretimini durdurmuş olup, 2005 yılından sonra ağırlığı diğer üretim kolu olan Renkli Perlitli Beton

SEKER YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
İnönü Cad. 3. Kat No: 33
Beyoğlu - İST. Tel: (0212) 333 3333
Gölcük V.D. 301 01 3333
F. Paşa V.D. 309 002 5230

23 KASIM 2010

DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sivas Karayolu 14. Km. PK. 74 ERZİNCAN
Tel: 0446 236 24 01 Ticaret Sic. 2493
F. Paşa V.D. 309 002 5230

Kiremit ve Yer karosuna üretimine yer vermiştir. Şirket stokta kalan boru ve eklentileri piyasaya satarak borudaki kalan stok eritmektedir.

Yıllara Göre Satış Ciro (TL)	2007	2008	2009	2010/6
Boru Satışları	92.151	21.894	18.702	5.531
Kiremit Satışları	1.997.018	1.106.850	1.369.302	539.403
Toplam	2.091.176	1.130.752	1.390.013	544.934

2007 yılına göre kiremit satışlarında düşüşler yaşanmakta olup düşüşlerin nedeni sektördeki diğer firmaların piyasaya girmek için satış fiyatlarını düşürmesi ve hammadde girdilerinin artmasına rağmen yoğun rekabetten dolayı fiyatlarda artış yapılamamasıdır. Ancak 2009 yılında yoğun rekabet ve hammadde girdilerin artışına rağmen 2008 yılına göre artış elde edilmiştir. Kiremit satış ciro tablosunda da bu durum açıkça görülmektedir.

Yıllara Göre Ek Malzeme Satış Ciro (TL)	2007	2008	2009	2010/6
Hammadde Satışları	171	541	3.222	113
Palet Satışları	179.655	74.367	82.610	29.624
Diğer Yardımcı Malz. Satışları			104	
Ticari Mal Satışları			58.530	11.514
Toplam	181.833	76.916	146.475	41.251

Ana faaliyet konusu dışında kiremitlerin ve karo döşemesinde kullanılmak üzere boya satışı ve palet satışı yapılmakta olup, Ticari mal olarak çatıda kullanılan Çatı penceresi, baca dibi bandı, mahya havalandırma bandı gibi ek çatış malzemeleri de harici olarak satılmaktadır.

II. Yapılmakta olan yatırımlar:

Yapılmakta Olan Yatırımlar Toplam tutarı olan 3.189.800 TL'sidir. 2005 yılı içerisinde gerçekleşen birleşme sonucu, birleşme yolu ile devralınan, Doğuser Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

İthal Makine ve Techizatlar	2.988.612
Taşıma ve Sigorta Giderleri	49.521
İthalat ve Gümrükleme Giderleri	74.262
Diğer Vergi ve Harçlar	39.850
Gazete ve İlan Giderleri	1.143
Müşavirlik Giderleri	18.089
Diğer Giderler	18.323
Toplam Yapılmakta Olan Yatırım Tutarı	3.189.800

III. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar ile bunların koşulları:

Şirketimiz 2005 yılında gerçekleştirdiği Doğuser Yapı Gereçleri Sanayi Ticaret A.Ş. ile olan birleşme işleminden ötürü 25 Şubat 1998 tarih ve 55067 nolu yatırım Teşvik belgesi bulunmaktadır. Ancak yararlanılabilecek yatırım indirimine ilişkin yasal düzenlemelere göre, belgesiz yatırım indirimi tutarı

olan 3.189.800 TL'nin, 2.956.897 TL'lik kısmından, yasal zamanı içerisinde dilekçe ile tercih bildirmediği için yararlanamayacaktır.

31.12.2008 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirme çalışmasının ardından Şirket'in yararlanabileceği belgesiz yatırım indirimi tutarı 119.055 TL'dir.

2008 Yatırım İndirim Çizelgesi

Yatırım Türü	Yatırım Tutarı	Yatırım İndirim Oranı	Yatırım İndirim Tutarı
Teşvik Belgeli	2.411.830 TL	%100	2.411.830 TL
Teşvik Belgesiz	297.637 TL	% 40	119.055 TL
TOPLAM	2.709.467 TL		2.530.885 TL

2009 yılı ve 2010/6 sonu itibarıyla teşvik ve subvansiyon bulunmamaktadır.

IV. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları ve ortaklığı bağlayıcı sözleşmeler:

Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar bulunmamaktadır. 2010 yılında Şirketimizin ürünlerini çeşitli bölgelerde satılmak üzere 1'er yıllık il bayilikleri oluşturulmuş ve bayilerle yapılan anlaşma her yıl yenilenmektedir. Ürünlerinizi pazarlayan bayilerle yapılan anlaşmaları dışında her hangi bir ortaklığı bağlayıcı sözleşme anlaşma ve diğer girişimler bulunmamaktadır.

V. Araştırma ve geliştirme süreci ve geline aşama:

1974 Yılında kurulmuş olan Doğusan A.Ş.'ti Asbestli Boru üretimine devam ederken, teknolojiye gelişmeleri takip ederek mevcut üretim tesislerinin dışında farklı bir sektörde fabrika kurum işlemlerine başlamış ve 1992 yılında Renkli Perlitli Beton Kiremit bütünleşmiş tesisini açmıştır. 2006 yılında araştırma ve Geliştirme birimi açarak bu faaliyetleri araştırma ve geliştirme ile destekleme çabası içerisinde girmiş, ancak yeterli kaynak bulunmamasından dolayı teknolojiye en son gelişmeler uygulama fırsatı bulamamıştır. Araştırma ve geliştirme ile ilgili yıllara göre eğilim aşağıdaki gibidir.

Yıllara Göre Araştırma Geliştirme Giderleri

Araştırma Geliştirme Giderleri (TL)	2007	2008	2009	2010/6
Stok Malzeme Giderleri	188	284	342	192
Personel Ücret Giderleri	16.389	20.001	34.479	20.812
Patent Giderleri	2.165	-	3.415	-
Diğer Ar-Ge Giderleri	-	-	350	-
TOPLAM	18.742	20.285	38.586	21.004

VI. Ortaklığın patent, lisans, anlaşma, finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin bilgi:

Ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu sadece bayilerle yapılan anlaşmalarla sınırlıdır. Ortaklık tarafından oluşturulan "seçici dağıtım sistemi" içerisinde Seraper markalı ürünlerin (Perlit kiremit ve yardımcı elemanları ile perlit yer ve duvar karosu) ve üretebileceği yeni markalı ürünler ile her türlü malzemenin bölgelerde alım satım ve dağıtımının Rekabet Kurumu'nun 2002/2 nolu tebliğine uygun olarak gerçekleştirilmesine ilişkin hükümleri kapsamaktadır.

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
İzmir Cd. Tümsan Han 6:33
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sicil No: 272934 / 272933
Tic. Sicil No: 359210-306792

23 KASIM 2010
UZ MANT 20

DOĞUSAN
BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şişli Karayolu 14. Km. P.K. 74 ERENKAY
Tel: 0446 236 24 01 Ticaret Sicil: 2443
E. Paşa V.D. 200 002 5230

VII. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın sahip olduğu maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Son hesap dönemi itibariyle yönetim kurulu kararı uyarınca Şirketimiz tarafından planlanan önemli bir maddi varlık bulunmamakta olup Şirketimizin maddi duran varlıklarına ilişkin TL cinsinden hazırlanan tablo aşağıdaki gibidir.

Maliyet	Arazi Ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis Makine Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Toplam
31.12.2009 Giriş	32.540	437.967 3.800	3.666.197	22.166.053	791.415	559.860	30.995	27.685.027
30.06.2010	32.540	441.767	3.666.197	22.166.053	791.415	559.860	30.995	27.688.827
31.12.2009 Giriş		(431.729) (352)	(1.311.826) (72.234)	(21.877.702) (19.380)	(780.822) (5.778)	(545.342) (1.930)	(30.995)	(24.978.416) (99.674)
30.06.2010		(432.081)	(1.384.060)	(21.897.082)	(786.600)	(547.272)	(30.995)	(25.078.090)
31.12.2009 Net Defter Değeri	32.540	6.238	2.354.371	288.351	10.593	14.518	-	2.706.612
Yapıl. Olan Yatırıml.								3.189.800
31.12.2009 TOPLAM								5.896.412
30.06.2010 Net Def. Değ.	32.540	9.685	2.282.138	268.971	4.816	12.589		2.610.739
Yapıl. Olan Yatırımlar								3.189.800
30.06.2010 TOPLAM								5.800.540

VIII. Son durum itibariyle belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı:

1992 yılında Alman Wehrhahn teknolojisi ile çimento bazlı boru üretilmesi için yatırımlar tamamlandı ve 25.000 ton/yıl kapasite ile 100- 700 mm arası çapta basınca dayanıklı asbest karışumlu boru üretimine başlandı. Boru üretiminin tamamına yakını İller Bankası tarafından belediyelere satılmak amacı ile satın alınması sayesinde karlı şekilde çalıştı. Asbestli boru hakkında insan sağlığına zarar verdiği yönünde çıkan olumsuz haberler sebebiyle boru pazarında yaşanan daralma nedeniyle alternatif üretim arayışına girildi. İtalyan Vortex Hydra patentli makinelerin kurulmasıyla Dünya'da ilk defa perlitten renkli beton kiremit üretimine 8 milyon adet/yıl kapasite ile başlayarak halen üretimine devam etmektedir.

Şirket günümüzde, portlant çimentosu, doğal perlit agregası, demir oksit boya ve su ilavesi ile imal edilen Roma Tipi Perlit Beton Kiremit ve Perlit Yer Karoları ile ilgili ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

VIII. I. Eğilim Bilgileri:

a) Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve hakkında bilgi:

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürü
Adnan Durmuş
Büyükdere, 131. Sk. Kat: 10, 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 339210-306792



DOĞUSAN BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Büyükdere, 14. Km. P.K. 74 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 23624/01 Ticaret Sicil No: 2443
E-Posta: V.D. 309 002 5230