



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

SERMAYE ARTIRIM RAPORU

A- SERMAYE YAPISI

- Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000.- TL.
- Ödenmiş Sermaye : 30.000.000.- TL.

Tamamı ödenmiş 30.000.000.- TL'nin şirket sermayesinin hissedarlar arasındaki dağılımı aşağıda sunulmuştur.

ORTAKLAR	ORTAKLIK ORANI %	ORTAKLIK TUTARI (TL.)
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	56,09	16.827.000.-
Borsa ve Gerçek Kişiler	43,91	13.173.000.-
TOPLAM :	100	30.000.000.-

B- SERMAYE TAVANI ARTIRIM İŞLEMLERİ

Şirketimizin 30.000.000.- TL. olan kayıtlı sermaye tavanını 50.000.000.- TL'sına çıkarmak için başlattığımız Esas Sözleşme değişikliği işlemleri Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'nın (SPK) izni, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın (ÖİB) onayına müteakip 23.06.2020 tarihinde yapılan Genel Kurulun tasvibine sunularak kabul edilmiş ve 17.07.2020 tarihli Ticaret ve Sicil Gazetesinde yayımlanarak tescil ve ilan edilmiştir.

Bu sürecin tamamlanmış olmasından sonra, şirketin kayıtlı sermaye sistemine tabi olması nedeni ile Yönetim Kurulumuzun alacağı bir kararla sermaye artırımını yapabilmesi mümkün olabilecektir. Ancak şirketimizin % 56,09 oranındaki önemli miktardaki hisselerin ÖİB'na ait olması nedeni ile sermaye artırımını için yönetim kurulu kararı alınmadan önce ÖİB'dan görüş ve onay almamız gerekmektedir. Bu itibarla yapılması planlanan sermaye artırımına ait gerekçelerimiz aşağıda açıklanmıştır.

C- SERMAYE ARTIRIM GEREKÇELERİ

Şirketimizin başarılı pazarlama faaliyetleri ve inşaat sektöründeki canlanma sonucunda artan mal alım talepleri 2020 yılının 2. Altıncı ayından bu yana son 5 yılın en yüksek düzeyine yükselmiştir. Bu yükseliş ivmesinin devam etmesini sağlamak ve bu durumu şirketimiz lehine bir fırsata dönüştürmek üzere; finansal yük getiren borçların ödenmesi, personel eksikliğinin giderilmesi, işletme sermayesinin temin edilmesi, yedek parça temininin sağlanması gerekli yatırımların yapılması ve kıdem tazminatı ödemeleri gibi şirketimizce bir takım operasyonel faaliyetlerde bulunarak bu yükseliş trendinin kalıcı hale getirilmesi ve sürdürülebilir olması sağlanmalıdır. Bahsi geçen bu operasyonların yapılması için en önemli unsur olan finansal kaynağa olan ihtiyacın giderilmesi ve gerekli hazır kaynağın en düşük bir maliyetle temin edilmesi gerekmektedir.



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Şirketimizde bütün şartlar zorlanarak yükseliş trendine giren üretim ve satış faaliyetlerinin sürekli kılınması amacıyla bahsi geçen operasyonları yapmak şirketin mevcut şartlarındaki satış gelirleriyle yapılması mümkün değildir. Bu durumun kalıcı hale getirilmesi için bu operasyonları yapacak finans kaynağının temin edilmesine ihtiyaç duyulmaktadır.

Halka açık ve Borsaya kayıtlı şirketlerde finansal ihtiyacın karşılanabileceği ve en ucuz maliyetle hazır kaynak yaratabilmenin en iyi yolu sermaye artırımına gitmektir. Şirketimizin mevcut durumu itibarıyla sermaye artırımı yapabilecek koşullara sahiptir.

Özetle; Şirketimizin düşük maliyetli finansman ihtiyacının karşılanabilmesi düşük faizli ve uzun vadeli bir kaynak temini ile sağlanabilir. Ancak böylesi bir kaynağın bu günkü şartlarda şirketimizin mali yapısı itibarıyla temin edilmesi mümkün olmadığından, en düşük maliyetle öz kaynak yaratmak için çıkarılmış sermaye tavanı içinde olmak üzere sermaye artırımını yapılması en rasyonel çözüm olarak görülmektedir.

Gereksinim duyulan finansal kaynağın nedenleri ve esasları başlıklar halinde ayrıntılı olarak sunulmuş olup, sermaye artırımına gidilmesinin gerekçeleri aşağıda açıklanmıştır.

1- Borçların Ödenmesi :

Şirketimizde geçmiş dönemlerde, işletme sermayesi yetersizliği nedeniyle gereksiz stok maliyetine sebebiyet vermemek için üretimin düşük kapasitede yapılması, üretim maliyetlerinin yükselmesine ve bunun sonucu olarak ürün satışlarının istenilen seviyeye ulaşamamasına neden olmaktadır.

Bu nedenle satış gelirlerinin yetersiz kaldığı durumlarda finansal ihtiyaçların temini için borçlanma yoluna gidilerek Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan (ÖİB) faizli borç para almak suretiyle bu ihtiyaçların karşılanması yoluna gidilmiştir.

Şirketimizin ihtiyacı olan finansal kaynağın sürekli ÖİB'dan alınan faizli borç para ile yürütülemeyeceği gibi, uygulanan faiz dolayısıyla şirketimize büyük bir finansal yük getirmesi şirketin zararının daha da yükselmesine neden olmaktadır. Dolayısıyla alınan borçların da en kısa sürede ödenmesi gerekmektedir.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan şimdiye kadar alınan toplam borç tutarı 01.01.2021 tarihi itibarıyla faizlerle birlikte 2.274.648.- TL'dir. Bu borcun son aylarda üretim ve satışlarımızın artmasına rağmen, mevcut satış gelirleriyle ödenmesinin zaman alacağı ve zor olduğu göz önüne alınarak, ancak yapılacak bir sermaye artırımından elde edilecek finans kaynağı ile ödenmesinin mümkün olabileceği görülmektedir. Sermaye artırımının hemen başlatılması halinde ve 6'nıncı ayda tamamlanması düşünüldüğünde bu borcun faizleriyle birlikte ödenmesi için ihtiyaç duyulan finans kaynağı tutarı yaklaşık 2.500.000.- TL'dir.

ÖİB'ye olan borcun ödenmesi sonucunda şirketin ciddi bir faiz yükünden ve finansal giderlerinden kurtularak şirketin zararının azaltılması sağlanmış olacaktır. Bununla birlikte şirketin geleceğini tehlikeye sokan ciddi bir riski de bertaraf etmiş olacaktır.



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

2- Net İşletme Sermayesi İhtiyacı:

Perlit madeninden “Çimentolu Renkli Kiremit” ve tamamlayıcı ürünlerin çimento esaslı ürün olmasından kaynaklı bir mukavemet alma süreci bulunmaktadır. Bu süreç en az bir ay olmalıdır. Bu nedenle bir aylık bir sürede üretilecek ürünlerin stokta bekletilerek mukavemet sürecini tamamlaması gerekmektedir.

Bu durum, bir aylık sürede üretilecek üretim miktarının ham madde alımlarına ait tedarikinin zamanında yapılmasını gerekli kılmaktadır. Mevcut durum itibariyle işletme sermayesi ve hazır kaynağı bulunmayan şirketimizde ürünlerin stokta bekletilmek üzere üretilmesi mümkün görülmemektedir.

Bu kapsamda, Üretilcek ürünler için gerekli ham madde tedariklerinin zamanında ve en uygun fiyatlarla temininin yapılması, gerekli optimal stokun oluşturulması ve yoğunlaşan taleplerin/satışların karşılanabilmesi için işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması gerekmektedir. Stokta gerekli bekletilme sürecini tamamlamak üzere yapılacak üretimin gerçekleştirilebilmesi, işletme sermayesi ihtiyacının büyük bir bölümünü oluşturmaktadır.

Üretimin aksamaması, sektördeki rekabet gücümüzün korunması ve teknolojik gelişmelere uyum sağlanabilmesi için zamanında yedek parça temini yapılarak stokta hazır bulundurulması, işletmemizde üretimi yapılamayan (Çatı su yalıtım örtüsü, çatı penceresi, mahya bandı, çatı deresi vb.) ürünlerin ise piyasadan temini ve tedariki suretiyle optimal bir stok yapılması işletme sermayesi ihtiyacının diğer bir bölümünü oluşturmaktadır.

Bulduğumuz sektörde rekabet edebilmek için ham madde tedariklerinin daha düşük fiyatlarla temin edilmesi sağlanmalıdır. Bunun için ana girdilerimiz olan Perlit, Çimento, Boya, vb. alımların direkt fabrikalardan yıllık bağlantı şeklinde yapılması gerekmektedir. Bu durum ham madde girdilerinin maliyetini ve dolayısıyla üretim maliyetinin düşmesine neden olacağından fiyat rekabetinde üstünlük sağlamamıza ve satışların artmasına neden olacaktır. Ancak ham madde girdilerinin yıllık bağlantı şeklinde yapılabilmesi için şirketin işletme sermayesi ihtiyacının temin edilmesi elzemdir. İşletme sermayesi ihtiyacının önemli bir bölümü de bu hammadde alımları için gereklidir.

İşletme sermayesinin temin edilmesi sonucunda üretimin ve satışların artırılması ve buna paralel olarak şirketin karlılık ve verimlilik esasları dâhilinde faaliyetlerini sürdürebilmesi mümkün olabilecektir. Bunun için ihtiyaç duyulan toplam net işletme sermayesi **3.000.000.- TL.** olarak öngörülmüştür.

3- Şirketin sermayesinin Korunması

Şirketimizin mevcut durumu itibariyle sermayesinin böyle devam etmesi halinde sermaye kaybının % 50'nin üzerine çıkmasının kaçınılmaz olacağından, Sermaye Piyasası Kurulu kanunları gereğince sermaye artırımı yapmamızı zorunlu hale getirmiştir. Bu durum Mali tablolarımızda ve bilançomuzda açıkça görülmesi nedeniyle, Sayıştay Başkanlığı denetimlerinde 2019 yılı raporunda şirketin sermaye artırımı yapılmasını ana öneri olarak yazmıştır. Bu sebeple sermaye kaybının önlenmesi için sermaye artırımı yapılmasının başka bir gerekçesini oluşturmaktadır.



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Şirketimizin 30.09.2021 tarihli bilançosunda 30.000.000.- TL olan sermayemiz 18.037.538 TL'ye düşmüştür. Diğer bir ifadeyle sermayemizin % 40 Yitirmiş olduğumuz görülmektedir. Sermaye kaybının % 50'nin üzerine çıkması şirketi risk altına sokmaktadır. Şirketin sermaye kaybı riskinin bertaraf edilmesi ve kalıcı hale getirilmesi için sermaye yapısının güçlendirilmesini sermaye artırımını yapmamızın önemli bir başka nedenidir.

4- Yapılacak Yatırımlar

Şirketimizin teknolojik gelişmelere ayak uydurması, ürün yelpazesinin genişletilmesi ve rakip firmalarla rekabet edebilmek için bazı yatırımların zamanında yapılması gereklidir.

Tamamlayıcı ürünlerimiz olan Sağ ve Sol Yan Kiremit, Havalandırma, Antenlik, Mahya Sonlama vb. ürünler şirketimizce manüel olarak üretilmektedir. Bu durum bu ürünlerin birim maliyetlerin yükselmesine neden olduğu gibi seri üretim yapılamadığı için yeterli stok miktarına ulaşmamıza engel olmaktadır. Bu nedenle tamamlayıcı ürünlerin seri üretimini yapacak olan makine ve teçhizatların temin edilmesine ihtiyaç duyulmaktadır.

Stoka mal taşınması ve kamyon yüklemede kullanılan 2 adet forklif iş makinelerimizin ekonomik ömürlerini doldurması sebebiyle yenilenmesi gerekmektedir. Aksi takdirde sürekli arızalara ve aşırı kaynak tüketilmesine neden olduğu gibi yükleme ve stoklama işlerinin ve bazen de üretimin aksamasına neden olmaktadır.

Ürünlerinin taşınmasında fazla ağır olması nedeni ile sürekli şikâyetle konu olan Paketleme Ünitesindeki 8'li paketleme makinesinin, 5'li paketleme makinesine dönüştürülmesini sağlayacak revizyonun yapılması rekabet edebilmemiz açısından büyük bir önem arz etmektedir.

Villa modeli kiremitlerde % 28-30 oranlarında olan üretim kapasitesi % 50-60 seviyesine yükseltilmesi için ilave kalıp satın alınarak üretim faaliyetlerinin daha verimli hale getirilmesi sağlanmalıdır. Buna bağlı olarak üretim, ürün satışları ve karlılık artacaktır.

Tamamlayıcı ürünleri seri üreterek yeterli stoka ulaşmak ve işçilik maliyetlerinden kurtulmak, ve paketleme ünitesinin revizyonu için büyük çapta yatırım gerektirmeyen makine ve teçhizatların ve kiremit üretim kalıplarının zamanında satın alınması suretiyle ürün yelpazesinin çoğaltılması gibi benzer faaliyetlerin yapılabilmesi finansman ihtiyacının karşılanması ile olanaklı olabilecektir. Bahsi geçen yatırımlar için ihtiyaç duyulan finans ihtiyacı **2.750.000.- TL'sidir.**

5- Kıdem Tazminatı Ödemeleri :

Şirketimizde 1-2 yıl içerisinde emekliliğe hak kazanması muhtemel olan personelin emekliliklerini talep etmeleri durumunda kıdem tazminatlarının ödenmesi, şirketi gelecekte ödeme gücüğü içine sokabilir. Bu nedenle kıdem tazminatı ödemeleri için hazır kaynağa ihtiyaç duyulmaktadır. Bu ihtiyaca ilişkin karşılık ayrılması gereken yaklaşık tutar **750.000.TL.** olarak öngörülmüştür.



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Özetle; Yukarıda sayılan gerekçelerle, şirketimizin gelecekteki üretim ve satış faaliyetlerini verimli ve rantabl yürütülebilmek amacıyla, en az maliyetli bir finans kaynağının teminine ihtiyaç vardır.

Bu ihtiyaç düşük faizli ve uzun vadeli bir kaynak temini ile sağlanabilir. Ancak böylesi bir kaynağın işletmenin bu günkü şartlarında ve mali yapısıyla temini mümkün olmadığından, çıkarılmış sermaye tavanı içinde olmak üzere 30.000.000.- TL olan ödenmiş sermayemizin % 30 oranında 9.000.000.- TL bedelli artırım yapmak suretiyle ödenmiş sermayemizin 39.000.000.- TL'sine çıkarılmasının planlanması şirketimiz açısından en rasyonel çözüm olarak görülmektedir.

Şirketimizin % 30 oranında sermaye artırması durumunda oluşacak sermaye yapısı aşağıdaki tabloda görüldüğü gibi olacaktır.

SERMAYE ARTIRIM TABLOSU						
PAYDAŞLAR	ÖDENMİŞ SERMAYE	ORTAKLIK ORANI (%)	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE ARTIRIM ORANI (%)	ARTIRILAN SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE ARTIRIM SONRASI TOPLAM ÖDENMİŞ SERMAYE
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	30.000.000	56,09	16.827.000	30	5.048.100	21.875.100
İstanbul Borsası ve Gerçek kişiler		43,91	13.173.000	30	3.951.900	17.124.900
TOPLAM :			30.000.000		9.000.000	39.000.000

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere, sermayenin % 30 oranında bedelli artırım olarak yapılması ile birlikte ÖİB'nin % 56,09 oranındaki ortaklık payına düşecek miktar **5.048.100.- TL.** olacaktır. $(30.000.000 \times \% 56,09 = 16.827.000 \times 0,30 = 5.048.100)$ Borsa ve Gerçek kişilerin % 43,91 ortaklık payına düşecek miktar ise **3.951.900.- TL.** $(30.000.000 \times \% 43,91 = 13.173.000.- \times \% 0,30 = 3.951.900.-)$ olmak üzere Toplam **9.000.000.- TL.** finansal kaynak sağlanmış olacaktır.

Sermaye artırımının tamamlanması sonucunda 9.000.000 TL finansal kaynak ile başta Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın yaklaşık olarak 2.500.000.- TL borcu ödenecek ve geriye kalan 6.500.000.- TL kaynakla şirketimizin ise işletme sermayesi ve diğer ihtiyaçlar için kullanılacağı öngörülmüştür.



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Çerçeve;

Yukarıda başlıklar halinde izah etmeye çalıştığımız ve ekte yer alan tabloda tutarlaştırılan, başta borçların ödenmesi olmak üzere, ÖİB'na olan borcun ödenmesi, sermaye kaybının önlenmesi, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanarak siparişlerin/satışların zamanında karşılanması için gerekli stokun yapılması, bazı makine ve cihazların temin edilmesi, üretim kapasitesinin ve satışların artırılması, gerekli yatırımların yapılması ve emekli olacak personelin kıdem tazminatlarının ödenmesi için; sermaye artırımını yapılarak, bu yolla bir öz kaynak yaratılması ve finansman ihtiyacının karşılanması gerektiği Genel Müdürlüğümüzce uygun değerlendirilmiştir.

Bu kaynağın temini ile birlikte işletmemizin üretim ve satış hedeflerini tutturarak faaliyetlerini kârlılık ve verimlilik esasına göre sürdürebileceği ve piyasadaki rakipleriyle rekabet edebileceği gerçeği göz önüne alınarak Yönetim Kurulumuzun ve ÖİB'nin incelemesine ve görüşüne sunmak üzere genel müdürlüğümüzce bu rapor düzenlenmiştir.

Bilgilerinize saygılarımızla arz ederiz.

DOĞUSAN BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kenan ALKAN
İşletme Müdürü

Sezgin POLAT
Genel Müdür V.

Ek : Sermaye ihtiyacı finans tablosu (1 Sayfa)



DOĞUSAN

BORU SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Ek : 1

SERMAYE ARTIRIM GEREKÇESİNE AİT FİNANS TABLOSU

Sıra No	SERMAYE ARTIRIM GEREKÇESİNE AİT KALEMLER	TUTAR (TL.)
1	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı borcu	2.500.000.-
2	Net işletme sermayesi tutarı	3.000.000.-
3	Yapılması gereken yatırımların tutarı	2.750.000.-
4	Ödenecek kıdem tazminatı tutarı	750.000.-
TOPLAM SERMAYE ARTIRIM TUTARI :		9.000.000.-