

NUH ÇİMENTO A.Ş. 2012 YILINA AİT GENEL KURUL TOPLANTISI DİVAN BAŞKANLIĞINA

Sayın Ortalar,

Nuh Çimento'nun 2012 yılına ait bilançosu Şirketin hızla uçuşuma götürüldüğünün açık bir göstergesidir. Kabaca bir incelemede dahi hemen göze çarpan, brüt satışlardaki artışa rağmen karın düşmesidir. Nuh Çimento'nun yaklaşık yüzde 18 ile ikinci büyük ortağı konumunda bulunan Paralı Ailesi, bu sorunun giderilmesini en üst seviyede önemsemektedir. Ancak ne yazık ki yönetim kurulunda bulunan ve bu güne kadar çoğunluğu etkisi altına almış olan zihniyet, bu sorunu görmezden gelmektedir. Bu anlayış, Firmayı hızla bataklığa doğru sürüklemektedir. Paralı Ailesi'nin beklentisi bu zihniyetin bir an önce değişmesi ve tüm ortakların menfaatine olacak şekilde bir anlayışın hakim olmasıdır.

Söz konusu anlayışın en önemli tezahürü şahsi menfaat teminine yol açabilecek nitelikte mekanizmaların yaratılması şeklinde kendisini göstermektedir. Özellikle temel girdilerden kömür ve demir cevheri alımında ihale yöntemi yerine belli firmalar üzerinden alımların gerçekleştirilmesi giderlerin abartılı rakamlara çıkmasına neden olmaktadır. Atalay Şahinoğlu'nun hemşehrililerinden alınan santral ile Bostancı'daki müteahhitlik hizmeti, Nuh Çimento'nun ciddi şekilde zarara uğramasına neden olmuştur. Kuşkusuz hammadde, yatırım ve hizmet alımlarındaki mekanizmasının şeffaflaşması suistimal zeminini ortadan kaldıracaktır. Ancak Atalay Şahinoğlu bugüne kadar şeffaflaşma yönündeki talebi ısrarla reddetme yolunu seçmiştir. Onunla birlikte hareket eden yönetimdeki bazı üyeler de anlaşılabilir bir şekilde benzer tavır sergilemiştir. Paralı Ailesi ise gerek kendilerinin gerekse tüm yatırımcıların hakkını savunabilmek amacıyla Şirketi zarara uğratan tüm sorumlular aleyhine tazminat davası açtığı gibi SPK'ya da şikayet etmiştir. SPK'nın incelemesi halen devam ettiği gibi davalar da devam etmektedir.

Paralı Ailesi tüm ortakların menfaatine olan bir çaba içinde olurken yönetimde bulunan bazı ortakların adeta sözcüsü niteliğinde olan Atalay Şahinoğlu'nun hakareti ile karşı karşıya kaldığı da bir vakıdır. Özellikle geçtiğimiz genel kurulda Atalay Şahinoğlu'nun, Paralı Ailesi'nden Enver Paralı Bey'e yönelik sarf ettiği hakaret içerikli sözler kabul edilemez niteliktedir. Söz konusu hakaret karşısında kendisini tutamayan Enver Bey, tahrikin etkisiyle de olsa karşılık vermesinden dolayı üzüntü ve özürlerini bu vesile ile dile getirmektedir. Öte yandan Atalay Şahinoğlu'ndan da kendisine yönelik sarf edilen hakareten dolayı özür beklentisini ifade etmektedir.

Paralı Ailesi, Nuh Çimento'nun şeffaflaşması yönündeki engellerin bir an önce kaldırılması taraftarıdır. Şirketin şeffaflaşmasına engel olan bir kısım yönetim kurulu üyesi, bir yandan şirketin maliyetlerini artırıcı mekanizmalar yaratırken diğer yandan

Nuh Çimento'nun yapısını hantallaştırıp bürokratlaştırmaktadır. Dünyadan ve gelişmelerden kopuk, kendi çeperinde yaşayan bu zihniyet, bankalardan aldığı yüksek faizli borç ve yarattığı gider artırıcı girişimleriyle Nuh Çimento'nun karını her geçen gün geriletmiştir. Bu mantık var oldukça stratejik bir konumda olmasına rağmen Nuh Çimento'nun, rakipleri ile rekabet etmesi beklenmemeli.

Yeri gelmişken hemen belirtmek isteriz ki Paralı Ailesi'nin herhangi bir yönetim kurulu üyesi ile şahsi bir sorunu ya da husumeti olamaz. Neticede tüm ortaklar olarak aynı geminin içinde bulunuyoruz. Şirketin karında meydana gelecek artış en küçüğünden en büyüğüne tüm şirket ortaklarının menfaatine bir gelişmedir. Ancak firmayı bu noktaya getiren bireysel menfaat peşinde koşan zihniyete de ısrarla karşıdır. Bu zihniyetin motoru konumunda olan Atalay Şahinoğlu'nun yönetimden ayrılması bu açıdan hayırlı olmuştur. Paralı Ailesi, bugüne kadar gerçekleştirdiği hukuki mücadelesi ile Nuh Çimento'nun karını artırmaya ve giderlerini düşürmeye çalışmıştır. Bu nedenle daha önce olduğu gibi bundan sonra da yönetim kurulunun her olumlu adımında yanında olurken, şirketi zarara uğratabilecek yaklaşımların da karşısında olacaktır.

Bu çerçevede Paralı Ailesi, Şirket yönetiminin gençleştirilmesi yönündeki girişimleri ilgiyle izlediği gibi yeni üyelerin dürüst ve özverili çalışmasını da taktirle karşılayacaktır. Bu kapsamda göreve yeni gelen Sayın Tefvik Bilgin'den öncelikle giderleri artıran suistimal zeminini ortadan kaldıracı önlemleri hayata geçirmesini beklemektedir. Nuh Çimento'nun karlılığını maksimum seviyeye çıkaracak bakış açısının yöneticilere sirayet etmesi, temel beklentidir. Paralı Ailesi, bu yönde gördüğü en ufak bir ışığı dahi desteklemekten geri durmayacaktır. Seçilecek yeni yönetime yukarıda belirtilen çerçevede destek olacaktır.

Şüphesiz geleceğe umutla bakabilmek Nuh Çimento'nun içine düşürüldüğü halin iyice anlaşılması ile mümkündür. Eğer Nuh Çimento'nun yanlış zihniyete sahip yönetim tarafından nereden nereye getirildiği görülmez ise içinde olunan dipten çıkış da gerçekleşemeyecektir. Bu nedenle özellikle yönetime gelecek yeni üyelerin bu kıyaslamayı yapabilmeleri açısından bazı önemli verileri hatırlatmayı yerinde görüyoruz.

NUH ÇİMANTO'YA AİT KARŞILAŞTIRMALI 2007-2012 VERİLERİ

1-CARİ ORAN: 2007 yılında Nuh Çimento'ya ait Dönen Varlıkların - Kısa Vadeli Borçları karşılama oranı % 195,42 iken bu oran 2012 yılında **% 36,97**'ye gerilemiştir. Şirket bu hızla devam etmesi halinde, yakın zamanda kısa vadeli borçlarını ödeyemez bir hale gelecektir. Bu durumda da çözüm olarak BEDELLİ SERMAYE artışını gündeme getirmesi şaşırtıcı olmayacaktır. Yeni yönetimin öncelikle kısa vadeli borç sorununu çözmesi gerekmektedir.

2-FİNANSAL YAPI: Şirketin 2007 yılında Toplam Borçları Özkaynağının % 29,14'ü oranındayken 2012 yılında bu oran **% 58,70**'e yükselmiştir. Geçen süre zarfında şirketin borç yükü fütursuzca artırılmıştır. Cari oranın Yüzde 36.97'ye gerilemesi ve

toplam borçların özkaynağın yüzde 58,70'ine çıkması şirketin fakirleştiğinin açık bir göstergesidir.

3-AKTİF KARLILIK: Nuh Çimento 2007 yılından bu yana aktif karlılıkta da sürekli gerilemiştir. Şirketin 2007 yılında net karı toplam aktiflerinin yüzde 25,53'ü oranındayken bu oran 2012 yılında **% 4,74** ya düşmüştür.

4-ÖZVARLIK KARLILIĞI: Aynı süre zarfında Net Karının Özkaynağa oranı % 32,97'den **% 7,56** ya gerilemiştir.

5-BRÜT SATIŞ KARI: Karlılıktaki gerileme brüt kar marjı oranında da görülmektedir. 2007 -2012 yılları arasında Nuh Çimento'nun Brüt Kar Marjı % 43,79'dan **% 17,89'a** düşmüştür.

6-NAKİT ORAN: Nuh Çimento bir yandan borçlanırken diğer yandan karını düşürmekte ve bu durum borç ödeme gücünü de oldukça zayıflatmaktadır. Şirketin 2007 yılında Kısa Vadeli Borç Ödeyebilme Gücü % 95,96 iken söz konusu oran 2012 döneminde **% 9,13** e gerilemiştir.

7-ALACAK DEVİR HIZI: Şirketin yönetimindeki hantallık alacakların tahsil edilmesinde de sıkıntıya yol açmıştır. Yerinde kalkmakta zorlanan bir yönetimden alacaklarını tahsil etmesini beklemek zaten gereksiz bir beklentidir. Verilere baktığımızda 2007 yılında % 5,64 olan alacakların tahsil kabiliyeti 2012 yılında **% 3,48** e düşmüştür.

8-TOPLAM BORÇLAR: Alacaklarını tahsil edemeyen yönetim, çareyi borçlanmakta bulmaktadır. Sıkıştığında yüksek faizle bankalardan kredi alan zihniyetin geldiği nokta 500 milyon TL'ye ulaşan borçtur. 2007 yılında 204 milyon TL olan toplam borç yükü 2012 yılına gelindiğinde yüzde 145 büyüyerek 500 milyon TL'ye varmıştır.

9-ESAS FAALİYET KAR MARJI: Basiretsiz yönetimin sonucunda şirket neredeyse esas faaliyetlerinden dolayı kar edemez noktaya gelmiştir. 2007 yılında % 30,89 olan esas faaliyet kar marjı 2012 yılında **% 6,03'e** düşmüştür.

10-NET KAR MARJI: Aynı şekilde net kar marjında da ciddi bir kayıp vardır. 2007 yılında % 31,74 olan net kar marjı 2012 yılında **% 7,17'ye** gerilemiştir.

11-NET SATIŞ (CİRO) BÜYÜMESİ: Şirket brüt satışlarında artış kaydediyor görünmesine karşın net satışlarında gerilemektedir. Verilere göre Nuh Çimento'nun net satışları 2007 yılında % 27 iken 2012 yılında bu oran **% 6,64** e düşmüştür.

12-YILLIK NET KAR BÜYÜMESİ: Geçen süre zarfında Nuh Çimento'nun karlılığında büyümeden bahsetmek mümkün değildir. Şirket oldukça yüksek bir kapasite ile çalışıyor ancak buna karşın karı sürekli geriliyor. 2007 yılında net kar büyümesi % 58 iken 2012 yılında bu oran **% - 14,7'ye** gerilemiştir.

13-HİSSE BAŞINA KAZANÇ: Bankalardan aldığı kredilerle dönen bir şirket konumuna getirilen Nuh Çimento'nun karında gözlenen düşüş, hisse başına kazancı

da eritti. 2007 yılında hisse başına kazanç 1.54 TL iken bu rakam 2012'de **0.43 TL**'ye geriledi.

14-ÖDENMİŞ SERMAYENİN TOPLAM PASİFLER İÇİNDEKİ ORANI (SERMAYE YETERLİLİĞİ): Yöneticiler Nuh Çimento'nun karını erittikçe aldıkları borç yükü ile firmayı çevirmeye çalışıyor. Şirket borç batağına girdikçe de sermaye yeterliliği konusunda sıkıntı yaşıyor. 2007 yılında % 16,61 olan sermaye yeterlilik oranı 2012 yılında **% 11,11**'e geriledi.

15-FİNANSMAN GİDERİ: Karı artmayan Nuh Çimento'nun giderleri ise her yıl düzenli olarak artıyor. Finansman giderleri 2007 yılında brüt satış karının % 4,29'u oranındayken 2012 yılında bu oran **% 24,03** e yükseldi.

16-TOPLAM BORÇLAR: Aynı şekilde 2007 yılında toplam borçları, cironun % 28,06 oranındayken 2012 yılında bu oran **% 55,7**'e yükseldi. Borçlanma hızla ciroyu yakalama yarışına girmiş durumda. Bu denli borca yüklenen yöneticiler, herhalde borçlanmanın ciroyu geçmesi halinde şirketin batma noktasına geleceğini bilmiyor olsa gerek.

17-GÜVENİRLİK-DAYANIKLILIK: Basiretsiz zihniyet her geçen gün Nuh Çimento'nun güvenilirlik ve dayanıklılığını da törpülemiştir. Şirketin Özkaynak / Toplam Aktif Oranı 2007 yılında % 77,43 iken bu oran 2012 yılında **% 63**'e gerilemiştir. Düşüş **% 18,64** oranında olmuştur. Umarız yeni yönetim bu gidişe dur demesini bilir.

18-PİYASA DEĞERİ: Şirketin 2007 yılında piyasa değeri, defter değerinin % 180'i kadarken bu rakam 2012 yılında **% 95**'e kadar düşmüştür. Bu oranlara enflasyonun aşındırma etkisi ise dahil edilmemiştir. Enflasyonun etkisi de dahil edildiğinde erimenin daha da arttığı görülecektir. Geçen süre zarfında firmanın değerinde artış bir tarafa sürekli erimiştir.

19-FİYAT/KAZANÇ ORANI: Bu oran alınan bir hissenin kendisini kaç yılda amorti ettiğini göstermektedir. Söz konusu oran 2007 yılında 8,46 iken 2012 yılında **25,76**'ya yükselmiştir. Yani mevcut koşullarda alınan bir hisse ancak 25 yılda kendisini amorti edecektir.

20-PİYASA DEĞERİ: Aynı şekilde Nuh Çimento'nun piyasa değeri 2007 yılında cirosunun % 168.57'i kadaryken 2012 yılında **% 84.96**'ya kadar gerilemiştir.

21-FAVÖK: Nuh Çimento'nun 2007 yılında Faiz,Amortisman ve Vergi öncesi Faaliyet Geliri 327,1 milyon TL iken 2012 yılında **158,4 milyon TL**'ye gerilemiştir.

22-FAVÖK MARJİ: Yine bu süre zarfında FAVÖK marjı % 45'ten **% 17.7**'ye düşmüştür.

23-FVÖK: (Faiz ve Vergi Öncesi Karı) ise 286,1 milyon TL'den **104 milyon TL**'ye gerilemiştir.

24-FVÖK MARJİ:Aynı süre zarfında Faiz ve Vergi Öncesi Karı % 39,4 den % **11,6**'ya düşmüştür.

Neticede tüm bu veriler göstermektedir ki bu güne kadar Nuh Çimento'yu basiretsiz, hantal ve aynı zamanda kötü niyetli bir zihniyet yönetmiştir. Şirket bankalardan alınan yüksek faizli krediler ile ayakta tutulmaya çalışılmış, nereye gittiği bilinmeyen giderler her geçen gün artmış ve şirket adeta sahipsiz bir KİT haline dönüştürülmüştür.

Bu aşamada Paralı Ailesi, yeni yönetimden, yukarıda değinilen veriler çerçevesinde acil önlemlerin alınmasını beklemektedir. Dipsiz kuyu haline gelen giderlerin önlenmesi, Şirketin karlılığını olumlu yönde etkilerken borçlanmayı da yavaşlatacak ve firmanın tekrardan güçlenmesini sağlayacaktır. Yeni Yönetim, Şirketin lehine hareket ettiği sürece arkasında her zaman Paralı Ailesi'ni bulacağından şüphesi olmasın. 27.03.2013

Partaş Tekstil İnş. San. ve Tic. A.Ş.

Vekili

Av.Mehmet Aslan