

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibariyle maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Maliyet	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Haklar	2.656.193	3.314.218	3.751.814
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	9.193.479	19.112.466	33.436.257
Toplam	11.849.672	22.426.684	37.188.071

Birikmiş Amortismanlar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Haklar	- 913.196	- 1.787.766	- 2.774.491
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	- 1.655.357	- 3.983.655	- 8.403.287
Toplam	- 2.568.553	- 5.771.421	- 11.177.778

Net Defter Değeri	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Haklar	1.742.997	1.526.452	977.323
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	7.538.122	15.128.811	25.032.970
Toplam	9.281.119	16.655.263	26.010.293

Şirketin maddi olmayan duran varlıkları içinde yer alan haklar kalemi; SAP yazılım sistemi, share point, server yatırımı ve diğer yazılımlar şeklindedir.

Şirket'in proje bazlı yatırımları, araştırma geliştirme giderleri hesabında takip edilmektedir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in, değerlendirme aşamasında bulunan 2 patent başvurusu bulunmaktadır.

Patentlere ilişkin detaylar tabloda gösterilmiştir.

No	Ref. No	Ürün	Buluş Başlığı	Ülke	Başvuru No & Tarih	Durum Özeti	Durum Açıklaması
1	PT2018-00073	Patent	Yumuşak Terlik Üretiminde Kullanılan Çok Düşük Yoğunluklu Polyester Esaslı Poliüretan Sistemi	Türkiye	2018/02696 26.02.2018	Resmi inceleme aşamasında	Araştırma raporuna raporuna karşı görüş verilerek inceleme yapılmıştır.



2	PI2018-00244	Patent	Isıl İletim Azaltılabilir Sert Köpük	Katsayısı	Türkiye	2018/03309 08.03.2018	Resmî İnceleme Aşamasında	Araştırma raporuna raporuna karşı görüş verilerle İnceleme yapılmıştır.
---	--------------	--------	--------------------------------------	-----------	---------	--------------------------	---------------------------	---

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Şirket, 2017 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın onayıyla Ar-Ge merkezi unvanına sahip olmuştur. Bu kapsamda ürün geliştirme faaliyetlerini kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir.

Ar-Ge birimi bu faaliyetler kapsamında, 2018 yılında 7 adet, 2019 yılında 9 adet, 2020 yılında 9 adet 2021 yılında 9 adet Ar-Ge merkezi projesini sonuçlandırmıştır. Şirket TEYDEB projesi kapsamında 2018 yılında 2 adet, 2019 yılında 2 adet, 2021 yılında 3 adet proje sonuçlandırmıştır.

Sonuçlanan projelere ait, ilk madde malzeme gideri, amortisman gideri, genel giderler, personel maliyetleri, vergi resim harçlar ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetleri aktifleştirilerek, toplam geliştirme gideri olarak ilgili hesaplarda kayıt altına alınmıştır.

Aktifleştirilmiş geliştirme giderleri ve geliştirme giderlerinin ilgili dönemlerindeki itfa payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Aktifleştirilen Geliştirme Giderleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Aktifleştirilen Geliştirme Giderleri	9.193.479	19.112.466	33.436.257
Aktifleştirilen Geliştirme Giderleri İtfa Payı	- 1.655.357	- 3.983.655	- 8.403.287
Net Defter Değeri	7.538.122	15.128.811	25.032.971

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kalmasının bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.



15 Nisan 2022

Bilgiye

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 solo ve 31 Aralık 2021 konsolide finansal durum tablolarını içermektedir. Tablo aynı zamanda, söz konusu her bir kalemin bir önceki yıla göre değişimini de göstermektedir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide ve Solo					
	Solo	Solo	Konsolide		
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	2019-2020 Değişim(%)	2020-2021 Değişim(%)
Dönen Varlıklar	485.784.984	965.595.205	2.071.253.090	98,77%	114,5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	53.233.548	281.177.515	522.234.256	515,0%	69,1%
Finansal Yatırımlar	-	46.210.666	31.337.870	0,0%	-32,2%
Ticari Alacaklar	308.951.989	477.290.556	1.065.391.205	54,5%	123,2%
Diğer Alacaklar	4.424.014	8.773.572	6.817.745	98,3%	-22,3%
Türev Araçlar	-	-	3.749.135	0,0%	0,0%
Stoklar	97.932.692	119.127.696	360.185.736	21,6%	202,4%
Peşin Ödenmiş Giderler	2.231.129	9.720.108	37.015.421	335,7%	280,8%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	0,0%	0,0%
Diğer Dönen Varlıklar	19.011.612	23.295.092	44.521.722	22,5%	91,1%
Duran Varlıklar	87.952.747	99.868.424	137.100.682	13,55%	37,3%
Finansal Yatırımlar	228.300	228.300	228.300	0,0%	0,0%
Ticari Alacaklar	2.223.850	10.503.191	-	372,3%	-100,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımlar	965.562	24.538	-	-97,5%	-100,0%
Maddi Duran Varlıklar	71.223.694	68.795.278	108.016.454	-3,4%	57,0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.281.119	16.655.263	26.010.293	79,5%	56,2%
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.018.201	3.661.854	2.780.727	-8,9%	-24,1%
Peşin Ödenmiş Giderler	12.021	-	64.908	-100,0%	0,0%
TOPLAM VARLIKLAR	573.737.731	1.065.463.629	2.208.353.772	85,7%	107,3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	355.587.277	777.982.690	1.630.105.417	118,8%	109,5%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	181.877.616	521.806.605	1.033.274.121	186,9%	98,0%
Kiralamaya İlişkinlerden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.871.360	1.745.431	864.811	-6,7%	-50,5%
Ticari Borçlar	148.494.645	205.973.754	439.755.402	38,7%	113,5%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	608.307	2.111.135	2.091.462	10,4%	211,5%
Diğer Borçlar	598.800	5.108	165.252	-99,1%	3135,2%
Türev Araçlar	-	10.513.370	3.225.030	-	-43,0%
Ertelenmiş Gelirler	13.307.456	2.353.117	49.522.634	84,7%	101,4%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	660.950	6.501.163	6.501.163	858,8%	910,1%
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.772.712	6.540.298	34.325.682	-16,2%	379,6%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	393.394	298.812	3.469.800	-24,4%	1061,2%

Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.209.869	12.021.960	11.595.838	17,7%	-3,5%
Kiralamalı İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.439.288	2.379.489	2.490.818	-2,5%	4,7%
Hisari Borçlar	-	-	1.380.000	0,0%	0,0%
Çalışanlara Sağlanan Faydaları Hakkında Uzun Vadeli Kurşulluklar	1.935.427	2.811.109	3.605.524	45,2%	28,3%
Ödenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.835.154	6.831.362	4.118.888	17,1%	-39,7%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	207.940.585	275.458.979	566.652.517	32,5%	105,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	207.940.585	275.458.979	564.109.134	32,5%	104,8%
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	110.000.000	110.000.000	0,0%	0,0%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.166.139	12.485.043	16.376.384	36,2%	31,2%
Paylara Hakkın Primler	-	-	-	0,0%	0,0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	33.014.680	32.979.512	55.206.621	-0,1%	67,4%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19.537.150	39.598.481	66.103.083	102,7%	66,9%
Net Dönem Karı veya Zararı	36.222.616	80.395.943	316.423.046	121,9%	293,6%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	2.543.383	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	573.737.731	1.065.463.629	2.208.353.772	85,7%	107,3%

VARLIKLAR

31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemler itibariyle Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 573,7 milyon TL, 1.065,4 milyon TL ve 2.208,4 milyon TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %85,7 artış gösterirken, 2021 yılında bir önceki yıla göre %107,3 oranında bir artış meydana gelmiştir.

2020 yılında bir önceki yıla göre artışın nedeni satış miktarlarındaki artış, emtia fiyat artışları ve yükselen döviz kurlarının varlık değerlemelerine olan etkisinden kaynaklanmaktadır. Yurtiçi satışlardaki rijit grubundaki beyaz eşya ve sandviç panel sektörleri %50'ye yakın büyümüştür. Miktar artışındaki en büyük neden, bu sektörlerden alınan payın artmasıdır.

2021 yılında bir önceki yıla göre artışın nedeni, satış miktarlarındaki büyüme, emtia ve fiyat artışları ile birlikte döviz kurlarındaki meydana gelen yükselişten kaynaklanmaktadır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in Dönen Varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2019, 2020 ve 2021 yılsonu itibariyle sırasıyla 485,8 milyon TL, 965,6 milyon TL ve 2.071,3 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen Varlıkların 2019, 2020 ve 2021 yıllarında aktiflerin toplamına oranı sırasıyla %84,7, %90,6 ve %93,8 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %114,5, 2020 yılında, bir önceki yıla göre %98,8 artış göstermiştir. Bu artışların en önemli sebepleri, satış miktarlarındaki büyüme ile, emtia fiyatlarındaki artış ve yükselen döviz kurlarından kaynaklıdır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımları, 2019, 2020 ve 2021 itibariyle: 53,2 milyon TL, 327,4 milyon TL ve 553,572 milyon TL'dir. (2020: 327.388.181 TL (Finansal



15 Nisan 2022

yatırımlar kalemindeki tutar 31.12.2020 sonu itibariyle 46.210.666 TL olup, vadesi Haziran 2021'de dolmuş olan 10 aylık fon alımıdır. Bu nedenle nakit ve benzerleri kalemi ile birlikte değerlendirildiğinde toplamda 327.388.181 TL Şirket'in nakit ve nakit benzeri varlığı bulunmaktadır. 2021: 522.234.256 TL (Finansal yatırımlar kalemindeki tutar 31.12.2021 sonu itibariyle 31.337.870 TL olup, vadesi Şubat 2022'de dolmuş olan 12 aylık fon alımıdır. Bu nedenle nakit ve benzerleri kalemi ile birlikte değerlendirildiğinde toplamda 553.572.126 TL Şirket'in nakit ve nakit benzeri varlığı bulunmaktadır).

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kaleminde 2021 yılı itibariyle 2020 yılına göre %69 artış gerçekleşmişken, 2020 yılında bir önceki yıla göre %515,0 artış görülmüştür. Şirketin bu kalemindeki 31.12.2020 itibariyle önceki yıla göre artışın sebebi; döviz açık pozisyonu oluşturmamak için, yapılan TL satışlarının karşılığı olarak, şirketin TL kredi kullanıp, döviz alımı yaparak banka hesaplarında tutmasıdır. Bu işleme 2020 yılı içinde başlandığı için ilgili kalemlerde önceki yıla oranla ciddi artış gözlenmektedir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları, 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 309,0 Milyon TL, 477,3 Milyon TL ve 1.065,4 Milyon TL'dir. Ticari alacaklar, 2020 yılında bir önceki yıla göre %54,5 artış gösterirken, 2021'de 2020 yılsonuna göre meydana gelen artış ise %123,2'dir. Söz konusu artışlar; Şirket'in satış hacmindeki miktar artışı, hammadde fiyatlarındaki değişiklikler ve döviz kurunda yaşanan artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ticari alacak tahsilat süresi 2019, 2020 ve 2021 itibariyle sırasıyla, 157 gün, 187 gün ve 176 gün olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli alacakları 2019, 2020 itibariyle sırasıyla; 2,2 Milyon TL, 10,5 Milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bir yıldan daha uzun vadeli çek ve senetlerden oluşmaktadır. Şirketin 2021 yılsonu itibariyle uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır.

Stoklar

Şirket'in stok seviyesi (peşin ödenmiş giderler altında yer alan avanslar hammadde siparişleri için verilen avanslar da stoklar olarak değerlendirilmiştir), 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 100,2 Milyon TL, 128,8 Milyon TL ve 397,2 Milyon TL'dir. Şirket'in stok değerleri 2020 yılında bir önceki yıla göre %28,6 artış gösterirken, 2021'de 2020 yılsonuna göre meydana gelen artış ise %208,3'tür. Şirket stok politikasında bir değişiklik olmamasına rağmen, bu artışın temel sebebi, 2021 yılı son çeyreğindeki döviz kurlarındaki yükseliş kaynaklıdır.

Diğer Alacaklar ve Diğer Dönen Varlıklar

Diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar ve vergi dairesi alacaklar bakiyesinden oluşmaktadır. Bu kalemlerin toplam varlıklar içerisindeki payı oldukça düşüktür ve yıllara sâir olarak önemli bir değişim gözlemlenmemektedir. Diğer dönen varlıklar kalemi devreden KDV alacaklarından oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, ticari alacaklar, finansal yatırımlar, öz kaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.



15 Nisan 2022

Şirket'in toplam varlıklarının 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla: 87,9 milyon TL, 99,9 milyon TL ve 137,1 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran Varlıklar 2019, 2020 ve 2021 dönemlerinde toplam varlıklarının sırasıyla %15,3, %9,4 ve %6,2 olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklardaki önemli değişimler aşağıda açıklanmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları toplamı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 71,2 milyon TL, 68,8 milyon TL ve 108 milyon TL'dir.

Şirketin maddi duran varlıklarında 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %57 oranında artış gerçekleşmiştir. 2019 ve 2021 yıllarında maddi duran varlıklarda meydana gelen değişimin temel sebepleri Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar üzerinde yapılan yeniden değerlendirme çalışmaları ve yüksek kapasite artışı nedeniyle yapılan makine, tesis ve cihaz yatırımlardır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar; haklar ve araştırma geliştirme giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları toplamı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 9,3 milyon TL, 16,7 milyon TL ve 26 milyon TL'dir.

Şirket'in Maddi Olmayan Duran Varlıklardaki artış oranı 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %56,2'dir. Bu kalem 2020 yılında bir önceki yıla göre %79,5 dir.

Söz konusu artış, SAP yazılımı ve Şirket bünyesinde kurulu Ar-Ge merkezinde geliştirilen ve aktifleştirilen proje giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Yatırımlar

Şirketin finansal yatırımları, sahip olduğu Rusya'daki Kimpur LLC Rusya şirketinin paylarına ait olup 31.12.2021 itibariyle 228.300 TL'dir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarında 31.12.2021 tarihi itibariyle bakiye bulunmamaktadır. 31.12.2020 itibariyle 24.538 TL, 31.12.2019 itibariyle 965.562 TL'dir. Şirket'in önemli derecede etkide bulunduğu iştiraki Mipelle Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. özkaynak yöntemiyle konsolidasyona dahil edilmektedir ve finansal durum tablosunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kaleminde gösterilmektedir. TFRS'ye göre özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerin raporlama dönemlerinde özkaynaklarında meydana gelen değişim, Şirket'in konsolide mali tablolarına yansıtılmaktadır. Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları aşağıdaki tabloda görülebilir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Mipelle Deri San.ve Tic.A.Ş	965.562	24.538	-
Toplam	965.562	24.538	-



15 Nisan 2022

2018 yılında Mipelle'deki %67 ortaklık payı, kontrol gücünden dolayı finansal tablolarda tam konsolide edilirken, 2019 yılında ortaklık payının %27'ye düşmesi sebebiyle özkaynak değerlendirme yöntemiyle yatırımlar kaleminde gösterilmiştir.

2021 Haziran itibariyle Kimpur'un Mipelle'de ortaklık payı kalmamış olup, bilançoda iştiraklerden çıkarılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

TFRS 16'ya göre Şirket'in kiralama sözleşmelerinden doğan haklar ve yükümlülükler, varlık ve yükümlülükler olarak bilançosunda gösterilmektedir. Şirketin kullanım hakkı varlıklar 31.12.2021 tarihi itibariyle 2.7 Milyon TL'dir. Yıllar içerisinde önemli bir artış gözlemlenmemiştir. Kullanım hakkı varlıkları ofis, depo, forklift, ur ve kamyon kiralamalarından oluşmaktadır.

KAYNAKLAR

31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemler itibariyle Şirket'in toplam kaynakları sırasıyla 573,7 milyon TL, 1.065,4 milyon TL ve 2.208,3 milyon TL'dir. Şirket'in toplam kaynakları 2020 yılında bir önceki yıla göre %85,7 oranında bir artış gösterirken 2021 yılsonu itibariyle 2020 yılsonuna göre gerçekleşen artış ise %107,3'dir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in toplam kaynaklarının 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 355,5 milyon TL, 777,9 milyon TL ve 1.630,1 milyon TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri; 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %109,5 artış, 2020 yılında bir önceki yıla göre %118,8 oranında artış göstermektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki önemli değişimler aşağıda açıklanmıştır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 181,9 milyon TL, 521,8 milyon TL ve 1.033,2 milyon TL'dir. 31.12.2021 itibariyle Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları banka kredilerinden oluşmakta olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %63,38'ini, toplam yükümlülüklerin %63'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %98 oranında artış göstermiştir. 2020 yılında bir önceki yıla göre %186,9'luk artış göstermiştir. Kısa vadeli borçlanmaların 2020 ve 2021 yıllarındaki bir önceki yıllara göre artış göstermesindeki temel neden, şirketin bir önceki yıl hasılatına kıyasla %31,3 ve %131,4 büyümesine bağlı işletme sermayesi ihtiyacının artışı ve nakit varlıklar artışında belirlediği gibi şirketin döviz açık pozisyonu oluşturmamak için yapılan TL satışlarının karşılığı olarak TL kredi kullanarak döviz alımı yapıp banka hesaplarında tutmasıdır. Bu işleme 2020 yılı ile başlamış olduğu için diğer yıllara oranla ciddi artış göstermektedir.

Şirket'in net kredi yükümlülüğüne ilişkin tablodaki aşağıdaki gibidir.

Net borç tutarını bulmak için finansal yükümlölüklerden nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar düşülmüştür.

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Finansal Yükümlölükler	181.877.616	521.806.605	1.033.274.121
Hazır Değerler (-)	53.233.548	327.388.181	553.572.126
Net Kredi Yükümlölüğü	128.644.068	194.418.424	479.701.995

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 148.5 milyon TL, 206.0 milyon TL ve 439.7 milyon TL'dir. Ticari borçlar kalemi 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %113.5 oranında artış göstermiştir. 2020 yılından bir önceki yıla göre %38.7 artış göstermiştir. Ticari borçların artış göstermesinin temel sebebi, Şirket'in artan satış hacmi, emtia fiyatlarındaki artış ve yükselen döviz kurlarına bağlı tedarikçi borçlarının artmasıdır.

Ticari borçlar kaleminin toplam kaynaklar içindeki payı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; %25,9, %19,3 ve %19,9 olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla göre, 2020 yılı sonu itibariyle tedarikçilerde daha yüksek oranda kredi yükü taşınabilmektedir. Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibariyle ticari borçların ortalama vadesi 89 gün iken 2020 yılında 99 gün, 2019 yılında 89 gün seviyesinde gerçekleşmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 608.307 TL, 671.355 ve 2.091.004 TL'dir. Söz konusu dönemler itibariyle çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar tutarı, personele ödenecek ücret ve maaşlardan ve ilgili sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in ertelenmiş gelirleri 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 13.3 milyon TL, 24.6 milyon TL ve 49,5 milyon TL'dir.

Ertelenmiş gelirler, Şirket'in gerçekleşen satışları için müşterilerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 8 milyon TL, 6.5 milyon TL ve 31.2 milyon TL'dir. Kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara ilişkin faydalar kapsamında ayrılan kıdem tazminatı ve sözleşmelerden doğan karşılıklarından oluşmaktadır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülüğü 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 660.956 TL, 6.337.245 TL ve 64.011.163 TL'dir. Şirket, artan satış miktarlarının yanında, tedarik zincirinde yaşanan problemler sebebiyle, piyasada rekabet avantajını kullanmış ve karlılığını da yükseltmiştir. Şirketin artan net karından dolayı yasal vergi yükümlülüğü artış göstermiştir. Ek olarak 2020 kurumlar vergisi oranı %22 iken, 31.12.2021 tarihinde %25 olarak hesaplanmıştır.



Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli kiralama borçlarından, uzun vadeli karşılıklardan ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 10,2 milyon TL, 12,0 milyon TL ve 11,5 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim oranı; 31.12.2021 tarihi itibariyle 2020 yılına göre %3,5 azalış, 2020 yılında bir önceki yıla göre %17,70 artış göstermektedir. 2021 yılından bir önceki yıla göre azalış göstermesinin en temel sebebi yasal defterlerde sabit kıymetlerin değerlendirilmesi sonucu ertelenmiş vergi yükümlülüğünün azalması şeklinde gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki önemli değişimler aşağıda açıklanmıştır.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında uzun vadeli borçları 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 1,9 milyon TL, 2,8 milyon TL ve 3,6 milyon TL'dir. Söz konusu dönemler itibariyle çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar tutarı, personelin kıdem tazminatı uzun vadeli karşılıklarından oluşmaktadır.

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 5,8 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 4,1 milyon TL'dir.

2021 yılından bir önceki yıla göre azalış göstermesinin en temel sebebi yasal defterlerde sabit kıymetlerin değerlendirilmesi sonucu ertelenmiş vergi yükümlülüğünün azalması şeklinde gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynak toplamı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 207,9 milyon TL, 275,5 milyon TL ve 566,6 milyon TL'dir. Özkaynakların toplam aktif büyüklüğüne oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; %36,2, %25,9 ve %25,6 olarak gerçekleştirilmiştir. Bu artışlar dönem net karı ve maddi duran varlıkların değerlendirilmesi ile doğru orantılıdır.

Geçmiş Dönem Karları ve Dönem Karları

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibariyle geçmiş yıl karları 66,1 milyon TL olup özkaynaklarının %11,7'sini oluşturmaktadır. Dönem net karı ise 316,4 milyon TL olup özkaynağın %55,8'sini oluşturmaktadır.

Yıllar içinde yükselen net kar grafiğinin, özkaynak artışında olumlu etkisi bulunmaktadır.

Bilanço Oran Analizleri

Likitide Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

a-) Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

b-) Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerini kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.



e-) **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimi belirtilmektedir.

Likidite Oranları			
Oranlar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,37	1,24	1,27
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,09	1,09	1,05
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,15	0,42	0,34

Şirket'in cari oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları ve itibariyle sırasıyla; 1,37, 1,24 ve 1,27 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2021 tarihi itibariyle dönen varlıklar 2020 yılına göre %114,5 artış göstermiş olup, kısa vadeli yükümlülükler %109,6 oranında benzer bir artış göstermektedir.

Şirket'in asit-test oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 1,09, 1,09 ve 1,05 olarak gerçekleşmiştir. Cari ve asit-test oranı 2019-2021 yılları arasında benzer seviyelerde gerçekleşmiştir.

Şirket'in nakit oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 0,15, 0,42 ve 0,34 olarak gerçekleşmiştir.

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

a-) **Kaldıraç Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

b-) **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

c-) **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

d-) **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.



15 Nisan 2022

Elif Zeynep
15 Nisan 2022

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimini görebilirsiniz.

Mali Oranlar			
Oranlar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,64	0,74	0,74
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,62	0,73	0,74
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,02	0,01	0,01
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,36	0,26	0,26
Alacak Devir Gün Sayısı (Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365)-Gün	157	187	176
Stok Devir Gün Sayısı (Stoklar/Satışların Maliyeti*365)-Gün	59	57	73
Borç Devir Gün Sayısı (Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti*360)-Gün	89	99	89

Şirket'in kaldıraç oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla;0,64, 0,74 ve 0,74 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinin toplamı kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmakta olup, kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 0,62, 0,73 ve 0,74'tir.

Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklarına oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 0,36, 0,26 ve 0,26'tür.

Şirket'in ticari alacak gün sayısı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 157 gün, 187 gün ve 176 gün olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in stok devir gün sayısı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 59 gün, 57 gün ve 73 gün gün olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari borç gün sayısı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 89 gün, 99 gün ve 89 gün gün olarak gerçekleşmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıda yer alan tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihli solo, 31 Aralık 2020 tarihli solo, 31 Aralık 2021 tarihli konsolide kar/zarar tablosunu kapsamaktadır. Tablolar aynı zamanda, söz konusu her bir kalemin bir önceki yıla göre değişimini de göstermektedir.



15 Nisan 2022

Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide ve Solo					
	Solo	Solo	Konsolide		
Kar veya Zarar Tablosu (TL)	01 Ocak - 31 Aralık 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2021	31.12.2020-31.12.2019 Değişim (%)	31.12.2021-31.12.2020 Değişim (%)
Heslat	714.998.947	938.761.333	2.172.688.464	31,3%	131,4%
Satışların Maliyeti	- 600.126.965	- 746.872.265	- 1.793.241.157	24,5%	140,1%
BRÜT KAR	114.871.982	191.889.068	379.447.307	67,0%	97,7%
Genel Yönetim Giderleri	- 16.800.580	- 16.019.264	- 37.520.092	-4,7%	134,2%
Pazarlama Giderleri	- 22.067.230	- 29.358.807	- 53.136.879	33,0%	81,0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	63.287.380	137.724.464	767.803.599	117,6%	457,5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	- 34.974.117	- 127.880.843	- 519.450.065	132,6%	306,2%
ESAS FAALİYET KARI	84.317.435	156.354.618	537.143.870	85,4%	243,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	3.153.555	0,0%	0,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından /Zararlarından Paylar	- 1.813.332	- 941.024	1.115.290	-48,1%	-218,5%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	82.504.103	155.413.594	541.412.715	88,4%	248,4%
Finansman Gelirleri	-	-	-	0,0%	0,0%
Finansman Giderleri	- 38.433.136	- 55.716.868	- 134.827.699	45,0%	142,0%
VERGİ ÖNCESİ KAR	44.070.967	99.696.726	406.585.016	126,2%	307,8%
Vergi Gideri	- 7.848.351	- 19.300.783	- 90.161.970	145,9%	367,1%
DÖNEM KARI	36.222.616	80.395.943	316.423.046	121,9%	293,6%
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	- 44.703	- 35.168	22.227.109	-21,3%	-63302,7%
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	36.177.913	80.360.775	338.650.155	122,1%	321,4%

Satış Geliri

Şirket kimya sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket satış gelirleri, bu ürünlerin yurt içi ve yurt dışındaki satışından elde edilmektedir.

Şirket satış geliri 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibariyle sırasıyla; 715,0 milyon TL, 938,8 milyon TL ve 2.172,7 milyon olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirlerinde 31.12.2021 döneminde 31.12.2020 dönemine göre %131,4 oranında artış gerçekleşmiştir. Bir önceki döneme kıyasla artan satış miktarları, emtia fiyatları ve döviz kurlarındaki yükselme artışın başlıca sebepleri.

Şirket'in satış gelirlerinde 2020 yılında bir önceki yıla göre, %31,3 oranında artış gerçekleşmiştir.

Satış gelirlerindeki artışın ana nedeni, Şirketin satış miktarlarının yıllar itibariyle hem iç pazar ve hem de ihracatını artırmasıdır. Şirket; hem yeni ürün tasarımları ile pazardan daha fazla pay almakta hem de ulaştığı satış hacmi nedeni ile daha rekabetçi olabilmektedir. Bu anlamda, satış miktarları yıllar itibariyle yaklaşık olarak 2019'da 63.000 ton (%43 artış), 2020'de 73.000 ton (%14 artış) ve 2021'de 88 bin ton (%21) artış şeklindedir.

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satış maliyetleri satışlardan hasılat elde edilmesi için doğrudan maruz kalınan maliyetlerden oluşmaktadır.

Şirket'in brüt karı 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibariyle sırasıyla: 114.9 milyon TL, 191.9 milyon TL ve 379.4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kâr marjı 2019'da %16,1, 2020'de %20,4 ve 2021 yılında %17,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt kâr marjı, faaliyet kâr marjı, net kâr marjı, öz kaynak karlılık (ROE) oranı ve aktif karlılık oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Brüt Kâr Marjı	16,07%	20,44%	17,46%
Faaliyet Kâr Marjı	11,79%	16,66%	24,72%
Net Kâr Marjı	5,07%	8,56%	14,56%
Özkaynak Karlılık Oranı (ROE)	17,42%	29,19%	55,84%
Aktif Karlılık Oranı	6,31%	7,55%	14,33%

Şirket'in faaliyet kâr marjı 2019'da %11,8, 2020'de %16,7 ve 2021 yılında %24,7 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, karlılık odaklı stratejisi çerçevesinde brüt kâr marjını korumaya özen göstermektedir. İlgili finansal tablo dönemlerinde döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar ve rekabet koşullarında yaşanan gelişmeler şirketin brüt kâr marjı üzerinde etkili olmuştur. Maliyet dengesinin yıllar içerisinde korunması brüt karlılığı olumlu yönde etkilemiştir.

Şirket'in özkaynak karlılık oranı (ROE) 31.12.2021 tarihi itibariyle %55,84'ye yükselmiştir. Bu oran 31.12.2019'da %17,4, 31.12.2020'de %29,2 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in aktif karlılık oranı 31.12.2021 tarihi itibariyle %14,33'e yükselmiştir. Bu oran 31.12.2019 itibariyle %6,3 ve 31.12.2020 itibariyle %7,55 oranında gerçekleşmiştir.

Özkaynak ve aktif karlılık oranlarının 2019-2021 yılları arasındaki artışının temel sebebi, istikrarlı büyüme, doğru fiyatlandırma ve döviz açık pozisyonu taşımama kaynaklıdır.

Şirket'in FAVÖK ve FAVÖK marjı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2019, 2020 ve 2021'de sona eren mali yıllar için sırasıyla 93.2 milyon TL, 167.5 milyon TL ve 550.8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2021 ve 31.12.2020 sona eren dönemlerde ise Şirket'in FAVÖK'ü bir önceki yıla göre %229 büyüme 31.12.2021 döneminde 550.8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Hasılat	714.998.947	928.761.333	2.172.688.464
Faaliyet Karı	84.317.555	156.354.618	537.143.870
Amortisman	8.914.382	11.173.148	13.726.052
FAVÖK	93.231.817	167.527.766	550.869.922
FAVÖK Marjı	13,0%	17,8%	25,4%

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri, genel yönetim giderleri ve pazarlama satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in faaliyet giderleri 31.12.2021 tarihi itibarıyla 90.6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri, 31.12.2019 itibarıyla 38,9 milyon TL, 31.12.2020 itibarıyla 45.4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri hasılat büyümesine bağlı olarak yıllar itibarıyla artarken, faaliyet giderlerinin hasılatlara oranı 2019 yılında %5.4, 2020 yılında %4.8 ve 2021 yılında %4.2 olarak gerçekleşmiştir.

	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Hasılat	714.998.947	938.761.333	2.172.688.464
Genel Yönetim Gideri	- 16.800.580	- 16.019.264	- 37.520.092
Pazarlama Gideri	- 22.067.230	- 29.358.807	- 53.136.879
Toplam Faaliyet Giderleri	- 38.867.810	- 45.378.071	- 90.656.971
Toplam Faaliyet Giderleri/Hasılat	5,4%	4,8%	4,2%

Şirket'in faaliyet giderleri ile ilgili stratejisi; yüksek ciro artışını sağlayabilmek, yurt dışı pazarlardaki konumunu kuvvetlendirmek, kurumsal altyapısını derinleştirmek ve müşterilerine daha kaliteli hizmet verebilmek için faaliyet giderleri de yükselmekte, ancak verimlilik etkisiyle hasılatdaki oranı düşmektedir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri, genel olarak merkez ofis personele sağlanan sağlanan ücret ve faydalar, danışmanlık giderleri, amortisman giderleri, ofis ve kira giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in yıllar itibarıyla genel yönetim giderleri detaylıca aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Genel Yönetim Gideri	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Personel Giderleri	12.026.080	9.780.266	30.312.131
Danışmanlık Giderleri	821.039	1.950.962	2.204.880
Vergi, Resim Ve Harçlar	305.677	585.284	1.722.989
Amortisman Giderleri Ve İtfa Payları	1.764.511	1.803.720	1.465.581
Kira Giderleri	750.388	712.637	195.676
Ofis Giderleri	201.864	289.620	368.914
Yol Seyahat Giderleri	320.990	272.019	311.524
Aidat Giderleri	160.464	220.943	208.938
Geçici Lisans Giderleri	118.312	25.511	96.295
Sigorta Giderleri	65.018	74.783	104.715
Bakım, Onarım Giderleri	67.790	14.491	163.600
Diğer	201.438	188.523	364.849
Toplam	16.800.580	16.019.264	37.520.092

GYG/Hasılat	%2,3	%1,7	%1,7
-------------	------	------	------

Şirket'in genel yönetim giderleri, 31.12.2019 itibarıyla 16,8 milyon TL, 31.12.2020 itibarıyla 16 milyon TL ve 31.12.2021 itibarıyla 37,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri hasılat büyümesine bağlı olarak yıllar itibarıyla benzerlik göstererek faaliyet giderlerinin hasılatlara oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla sırasıyla %2,3, %1,7 ve %1,7 olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel olarak satış ve pazarlama departmanlarında istihdam edilen personellere sağlanan ücret ve faydalar, müşterilerin ürünlerinin sevk edilmesine dair oluşan nakliye giderleri, ihracat faaliyetlerine dair satış ve pazarlama faaliyetlerinin giderleri ve ürün depolama giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in yıllar itibarıyla genel yönetim giderleri detaylıca aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Nakliye Giderleri	6.035.912	8.787.980	14.527.693
Ihracat Giderleri	6.462.303	7.360.702	13.015.347
Personel Giderleri	5.275.127	7.163.287	15.665.251
Depolama Giderleri	862.677	2.129.709	3.576.918
Sigorta Giderleri	212.809	471.155	1.342.543
Yol Seyahat Giderleri	1.056.885	470.820	964.679
Amortisman Giderleri Ve İtfa Payları (Not 9,10,15)	412.131	406.540	669.407
Fuar Ve Organizasyon Giderleri	1.057.850	447.260	2.690.334
Kira Giderleri	69.783	93.576	113.320
Temsil Ve Ağırlama Giderleri	108.424	368.121	143.845
Ofis Giderleri	13.425	10.454	10.841
Aidat Giderleri	26.100	184.503	22.736
Bakım, Onarım Giderleri	21.016	24.706	62.227
Vergi, Resim ve Harçlar	42.989	69.708	42.633
Komisyon Giderleri	305.139	1.210.608	-
Diğer	104.660	159.678	289.105
Toplam	22.067.230	29.358.807	53.136.879
PSDG/Hasılat	%3,09	%3,13	%2,45

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla sırasıyla; 22,1 milyon TL, 29,6 milyon TL ve 53,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama ve satış dağıtım giderleri hasılat büyümesine bağlı olarak yıllar itibarıyla benzer ilerlerken, pazarlama ve satış dağıtım giderlerinin hasılatlara oranı 2019,2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla sırasıyla; %3,1, %3,1 ve %2,5 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2021 tarihi itibarıyla, bir önceki yıla döneme kıyasla %21,0 oranındaki pazarlama ve satış dağıtım giderlerinin artışın ana sebepleri; nakliye giderleri, ihracat giderleri, personel

giderleri ve depolama giderlerindeki artış olmasına rağmen, artan hasılatla bağlı olarak oranı azalmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 itibariyle esas faaliyetlerden diğer gelirler detaylıca aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Karlar	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri	53.125.664	119.490.466	739.214.612
Karşılık Gelirleri		2.511.955	-
Türev İşlemlerden Gelirler	-	-	3.749.135
Vade Farkı Geliri	6.863.778	3.875.856	14.522.714
Faiz Gelirleri	2.268.608	8.971.712	8.973.852
Diğer Gelirler	1.029.330	2.874.475	1.343.286
Toplam	63.287.380	137.724.464	767.803.599

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 63,3 milyon TL, 137,7 milyon TL ve 767,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden gider gelirleri; kur farkı gelirleri, türev işlemlerinden gelirler, vade farkı gelirleri, faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket nakit pozisyon fazlalığını vadeli mevduatlarda değerlendirerek, faiz geliri sağlamıştır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 31.12.2021 tarihi itibariyle bir önceki aynı dönemine göre %457 oranında artış göstermiştir. Bu artışın en önemli sebebi ilgili dönemde döviz kurlarında yaşanan hareketlilik sebebiyle Şirket'in kur farkı gelirlerinde gözlemlenen artıştır.

31.12.2020 tarihi itibariyle bir önceki yıla göre artış %117,5 olarak gerçekleşirken bu dalgalanmaların sebebi genel olarak döviz kurlarında yaşanan hareketliliklerdir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 itibariyle esas faaliyetlerden diğer giderler detaylıca aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler ve Zararlar	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Faaliyetlerden Kaynaklanan Kur Farkı Gideri	48.664.132	107.181.725	492.643.699
Karşılık Giderleri	3.644.401	290.118	6.033.758
Komisyon Giderleri	216.532	3.818.964	11.553.850
Türev İşlemlerden Giderler	-	10.051.370	5.725.030
Diğer Giderler	2.449.052	6.538.666	3.493.728
Toplam	54.974.117	127.880.843	519.450.065



Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 55,0 milyon TL ve 519,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 31.12.2021 tarihi itibariyle bir önceki aynı dönemine göre %306,2 oranında artış göstermiştir. Bu artışın en önemli sebebi ilgili dönemde döviz kurlarında yaşanan hareketlilik sebebiyle Şirket'in kur fark giderlerinde gözlemlenen artıştır.

31.12.2020 tarihi itibariyle bir önceki yıla göre artış %132,6 olarak gözlemlenmiştir. Bu dalgalanmaların sebebi genel olarak döviz kurlarında yaşanan hareketliliktir.

Finansman Giderleri

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 itibariyle finansman giderleri detaylıca aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Finansman Gideri	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2021
Banka Kredileri Faiz Giderleri	31.397.799	21.098.923	120.124.607
Kur Farkı Giderleri Net	6.250.672	33.854.640	14.034.925
Kur Farkı Gelirleri Net (-)	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Faiz Gideri	784.665	763.305	668.167
Toplam	38.433.136	55.716.868	134.827.699

Şirket'in finansman giderleri, kur farkı giderleri ve kredilere ilişkin banka faiz tahakkuk giderleri ve kiralamalara ilişkin faiz tahakkuk giderinden oluşmaktadır.

2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 38,4 milyon TL ve 55,7 milyon TL ve 134,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman giderinin hasılatı oranı 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; %5,4, %5,9 ve %6,2 dir. Finansman giderleri yıllar itibariyle büyümeye bağlı olarak benzer oranda artış gerçekleştirmiştir.

Şirket'in 2019, 2020 ve 2021 yılsonları banka kredilerinin nominal faiz oranı sırasıyla; %12,00-%24,50, %6,95-%18,25 ve %15,75-%30,20 aralıklarındadır.

Vergi Gideri/Geliri

Şirket'in vergi giderleri/gelirleri; dönem vergi giderleri ve ertelenmiş vergi gelir/giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in vergi giderleri, 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla; 7,8 milyon TL ve 19,3 milyon TL ve 90,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama

Şirket, fiili olarak poliüretan sistemlerinin üretim, satış ve dağıtımına ilişkin faaliyette bulunmaktadır. Şirket'in satış gelirleri, bu ürünlerin yurtiçi ve yurtdışındaki satışlarından elde edilmektedir.

Şirket satış geliri 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibariyle sırasıyla 715,0 milyon TL ve 938,8 milyon TL ve 2.172,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Şirketin satış gelirleri 31.12.2021 döneminde 31.12.2020 tarihi itibarıyla %131,4 oranında artmıştır. Bir önceki döneme kıyasla artan satış miktarları, emtia fiyatları ve döviz kurlarındaki yükselme artışın başlıca sebepleridir. Bu dönemde satış miktarlarındaki artış; ayakkabı ve rijit sektöründe ARGE merkezi tarafından geliştirilen yeni ürünlerle global ve yerli rakiplerden alınan pazar payı kaynaklıdır.

Şirket'in satış gelirlerinde 2021 yılında, bir önceki yıla göre %131 oranında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 itibarıyla ürün grubu detayında ciro gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

SATIŞLAR TL	2019	2020	2021	2021-2020 FARKI %
Yurtiçi Fatura	411.204.415	633.641.310	1.591.238.466	151%
Ayakkabı	215.203.596	231.887.929	482.449.413	108%
Rigid	98.504.539	295.060.122	844.733.417	186%
Flexible	43.373.523	45.596.768	96.308.250	111%
Case	10.186.038	19.579.549	29.183.294	49%
Polyester	9.587.158	8.656.694	29.406.803	240%
Hammadde	12.513.951	20.229.136	96.242.587	376%
Diğer Tic Mal	0	70.129	34.695	-51%
Eva	9.458.085	10.826.292	11.479.316	6%
TPU	2.701.477	1.734.693	1.400.690	-19%
Suni Deri	9.674.047	0	0	-
İhracat	303.794.532	305.120.023	581.449.998	91%
Ayakkabı	134.079.450	147.053.618	276.090.606	88%
Rigid	99.894.459	104.892.516	203.812.030	94%
Flexible	65.591.686	47.347.245	61.761.757	30%
Case	450.034	861.405	4.606.107	435%
Polyester	922.160	2.044.144	8.808.630	331%
Hammadde	2.851.171	2.809.554	26.127.170	830%
Diğer Tic Mal	5.571	111.540	242.698	118%
Genel Toplam	714.998.947	938.761.333	2.172.688.464	131%

Şirket'in 2021 yılında bir önceki yıla göre artan satış gelirinin temel sebebi: Şirket'in bulunduğu sektörde büyüme göstererek satış miktarlarını artırması, ek olarak emtia fiyatları ile döviz kurlarının artışı kaynaklıdır.



15 Nisan 2022

B. M. Özkanlı

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Kur Riski

Şirket faaliyetleri, TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmaları kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Faiz Oranı Riski

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Şirketin faiz oranı riski, banka kredileri ile ilgilidir. Faiz oranlarının artışı, şirketinin finansman giderlerini arttırarak, şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Kredi Riski

Kredi riski, finansal aracı taraflardan birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle şirkete bir kayıp oluşturma riski olarak tanımlanmaktadır. Şirket'in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzeri değerler ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket, nakit ve benzeri değerlerin bulunduğu finansal kuruluşların güvenilirliği sürekli değerlendirerek, ticari alacakların oluşturduğu riski, kredibilitesi uygun müşterilerle çalışarak, müşterilere uygulanan kredi limit tutarını sınırlı tutarak, belirlenen kredi limitlerini Şirket risk politikaları kapsamında düzenli aralıklarla yönetim kurulu ve risk departmanı ile değerlendirerek yönetmekte ise de kredi riski kaynaklı finansal kayıp yaşama riski barındırmaktadır.

Hammadde Tedarik Zinciri

Ana girdi hammaddelerin yurt dışından sağlanması sebebiyle, petrol üretimine ve bağlı üretici firmalardaki baş gösterebilecek olumsuz gelişmeler, Şirket'in risk yönetimi Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Hammadde, Şirket'in ürün maliyetlerinin en önemli bölümünü oluşturmaktadır. Şirket'in ürünlerinde kullanılan başlıca hammaddeler petrol bazlıdır. Bu hammaddelerin birçoğunun fiyatları, hızlı ve önemli istikrarsızlık dönemlerine tabi olabilir. Fiyatlardaki bu dalgalanmalar, genel ekonomik koşullar, hammaddelerin nakliyesine ilişkin düzenleyici gelişmeler ve kısıtlamalar (bazıları tehlikeli olarak görülebilir), döviz kurları, siyasi istikrarsızlık gibi arz ve talep faktörlerinden etkilenebilir. Şirket'in belirli müşterilerle yaptığı düzenlemeler ve piyasadaki rekabet baskıları sonucunda ürün fiyatlarındaki artışlar nedeniyle artan hammadde veya enerji maliyetlerini müşterilere yansıtması mümkün olmayabilir. Ayrıca, Şirket tedarikçilerinde planlı ve plansız üretim yavaşlamaları ve duruşlar, geri dönüşler ve kesintiler yaşanmaktadır. Şirket'in ürünlerinde kullandığı ana hammaddelerin yurtdışı kaynaklı olması, hammadde tedarikindeki problemler ve fiyatlarındaki değişkenlik şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirketin Poliüretan sistemleri üretiminde kullandığı hammadde ve katkı malzemelerinin %95-%98 oranında petrol ve doğalgaz benzeri emtialar kaynağı ile üretilen kimyasal hammaddelerdir. Şirket, farklı coğrafyalardaki hem Uzakdoğu ve hem Avrupa olmak üzere birden çok alternatif tedarikçi ile çalışmasına rağmen, bu kimyasal hammaddelerin arzı ve bu bağlamda oluşan olağandışı fiyat değişiklikleri ile karşı karşıya kalabilir.

Arge ve Yatırım Teşvikleri

Şirket; Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından tescillenmiş bir Ar-Ge Merkezi'ne sahiptir ve bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmaktadır. Şirket Ar-Ge merkezi olması sebebiyle, kurumlar vergisi tespitinde KVK 10/1-a maddesine göre kazancı bulunması halinde, indirilecek istisna ve indirimler kapsamında kurumlar vergisi matrahından indirilen Ar-Ge indirim tutarından vergi avantajı, gelir vergisi stopajı için indirim desteği ve SGK indirim hakkı kazanmaktadır. Şirket Ar-Ge projelerinin desteklenmesi kapsamında TEYDEB projeleri yürütmekte ve TEYDEB nakit destek avantajı sağlamaktadır. Şirket, mevcut üretim tesisini genişletmek amaçlı yaptığı yatırımlar için, "Orta ve Yüksek Teknolojili Yatırımlar" ve 4. Bölge teşvik belgesine sahiptir. Bu kapsamda kurumlar vergisi indirimi, KDV ve SGK vergi indirim avantajı sağlamaktadır. Şirket ayrıca Düzce yatırımı için ortak ve yüksek teknolojik yatırımlar ve 4. Bölge kapsamında teşvik başvurusunda bulunmuştur.

Vergi Teşvikleri

Şirket "Vergiye Uyumlu Mükelleflere %5 Vergi İndirimi" için öngörülen koşulları sağlamasından dolayı, uyumlu mükellef kapsamında değerlendirilmekte olup, 2019-2020 yılları arasında nakit vergi desteği almıştır. 2021 yılı için de vergi teşviklerinden yararlanılacaktır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2021 dönemi itibariyle 1.641,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2019 dönemi itibariyle 365,8 milyon TL, 31.12.2020 dönemi itibariyle 790,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bağımsız denetimden geçmemiş Şubat 2022 sonu verilerine göre kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri 1.796,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in net finansal borçluluğu ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal borçlanmalardan oluşmaktadır. 2021 yılı itibarıyla net finansal borç tutarı 479,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net finansal borçluluğu 2019 ve 2020 yılsonları itibarıyla sırasıyla; 128,6 milyon TL ve 194,4 milyon TL'dir.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri, öz kaynakları, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki tabloda detaylıca gösterilmiştir.

Borçluluk Durumu	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kısa vadeli yükümlülükler	355.587.277	777.982.690	1.630.105.417
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	355.587.277	777.982.690	1.630.105.417
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	10.201.869	12.021.960	11.595.838
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	10.201.869	12.021.960	11.595.838

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	365.797.146	790.004.650	1.641.701.255
Özkaynaklar	207.940.585	275.458.979	566.652.517
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	110.000.000	110.000.000	110.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.166.139	12.485.043	16.376.584
Paylara İlişkin Primler	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	33.014.680	32.979.512	55.206.621
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19.537.150	39.598.484	66.103.083
Net Dönem Karı veya Zararı	36.222.616	80.395.943	316.423.046
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	2.543.383
TOPLAM KAYNAKLAR	573.737.731	1.065.463.629	2.208.353.772
Net Borçluluk Durumu	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
A. Nakit	53.233.548	281.177.515	522.234.256
B. Nakit Benzerleri	-	46.210.666	31.337.870
C. Alın Satın Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	53.233.548	327.388.181	553.572.126
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	181.877.616	521.806.605	1.033.274.121
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-	-	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-
J- Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (F-D)	128.644.068	194.418.424	479.701.995

II. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

II.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in büyüme planlarını gerçekleştirebilmesi, yatırım harcamalarını yapabilmesi ve bu yatırımlar sonucunda faaliyetlerden kaynaklı doğacak olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi için nakde gereksinim duymaktadır. Şirket, söz konusu yatırım harcamalarının bir kısmını özkaynakları ile finanse etmekte olup kalan kısımları ve nakit ihtiyacı için kısa vadeli banka kredisi kullanmaktadır.

Şirket yönetimi işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in gereksinimlerini karşılayabilecek kaynaklara sahip olmasını sağlayacak orta ve uzun vadeli finansmana erişim sahibi olduğu kanaatinde dir.

Şirket'in; 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri ile sona eren mali dönemlerdeki fon kaynaklarının dağılımı alt kısımdaki tabloda gösterilmiştir.



15 Nisan 2022

Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide ve Solo			
KAYNAKLAR(TL)	Solo	Solo	Konsolide
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler	355.587.277	777.982.690	1.630.105.417
Kısa Vadeli Borçlanmalar	181.877.616	521.806.605	1.033.274.121
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.871.360	1.745.431	864.811
Ticari Borçlar	148.494.645	205.972.754	439.755.402
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	608.307	671.355	2.091.462
Diğer Borçlar	598.801	5.108	165.252
Türev Araçlar	-	10.051.370	5.725.030
Erelenmiş Gelirler	13.307.486	24.583.712	49.522.634
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	660.956	6.337.245	64.011.163
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.772.712	6.510.298	31.225.682
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395.394	298.812	3.469.860
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.209.869	12.021.960	11.595.838
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.439.288	2.379.489	2.490.818
Ticari Borçlar	-	-	1.380.608
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.935.427	2.811.109	3.605.524
Erelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.835.154	6.831.362	4.118.888
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	207.940.585	275.458.979	566.652.517
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	207.940.585	275.458.979	564.109.134
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	110.000.000	110.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.166.139	12.483.043	16.376.384
Paylara İlişkin Primler	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	33.014.680	32.979.512	55.206.621
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19.537.150	39.598.481	66.103.083
Net Dönem Karı veya Zararı	36.222.616	80.395.943	316.423.046
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	2.543.383
TOPLAM KAYNAKLAR	573.737.731	1.065.463.629	2.208.353.772

31.12.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kaynaklarının %73,8'ini kısa vadeli yükümlülükler, %0,5'ini uzun vadeli kaynaklar ve %25,7'sini özkaynaklar oluşturmaktadır. 31.12.2021 itibarıyla toplam banka kredilerinin tamamını Türk Lirası cinsinden krediler oluşturmaktadır. 31.12.2021 itibarı ile ticari borçlar toplam kaynakların %19,9'unu oluşturmaktadır. Malların satın alınmasına ilişkin ortalama ödeme vadesi 88 gündür.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 dönemleri itibarıyla özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.



15 Nisan 2022

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)	1 Ocak-31 Aralık 2021	1 Ocak-31 Aralık 2020	1 Ocak-31 Aralık 2019
Net dönem karı	316.423.046	80.395.943	36.222.616
A. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	(61.748.690)	18.787.114	205.220.137
B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(22.973.124)	(61.420.642)	(12.918.160)
C. Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit	325.778.555	270.577.495	(166.195.877)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış) (A+B+C)	241.056.741	227.943.967	26.105.800
Dönembası Nakit ve Nakit Benzerleri	281.177.515	53.233.548	27.127.748
Dönemsonu Nakit ve Nakit Benzerleri	522.234.256	281.177.515	53.233.548

Şirketin ana faaliyetini oluşturan; mal satışları, tedarikçi ödemeleri, personel ödemeleri, satış ve pazarlama giderleri ödemeleri vb. nakit giriş ve çıkışlar; işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit satırında gösterilmektedir.

A. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit

2020 yılında, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit 18,7 milyon TL nakit girişi iken, 2021 yılında bu rakam 61,7 milyon TL olarak nakit çıkışı olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2021 yılında, 2020'ye göre büyüyen üretim ve satış hacminin yanında, artan hammadde fiyatları ve yükselen döviz kurlarına bağlı olarak ticari alacaklar ve stokları artmıştır. Satın alma vadelerinde 2020'ye göre, 2021 yılında önemli bir fark olmamasına rağmen ticari borçlarda da aynı şekilde artış gözlenmektedir.

Ticari alacaklardaki artışlar yaklaşık 554,6 milyon TL, ticari borçlardaki artış 218,9 milyon TL olarak görülmektedir. Bu kalemlerdeki artış, bir önceki yılın değişimine göre benzer oranlarda gerçekleşmiştir.

Stoklarda 2021 yılındaki artış bir önceki yıla göre 236,5 milyon TL'dir. Stok kaynaklı artışın ana sebebi, stok politikası değişmemiş olmasına rağmen (Stok devir süreleri miktarlar bazında:2020 yılı- 39 gün / 2021 yılı- 44 gün) hammadde fiyatlarındaki artış ve döviz kurlarındaki yükseliştir.

B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit çıkışı 2020 yılında yaklaşık 61,4 milyon TL iken 2021 yılında 22,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

2020 yılında alınan yaklaşık 46 milyon TL tutarında yatırım, sonu dolan vadesi sebebiyle 2021 yılında kapanmış, yerine 14,8 milyon TL tutarında yeni bir fon girişi gerçekleşmiştir.



Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları ise, idame yatırımlar ve arge merkezi kapsamında yapılan harcamalar kaynaklıdır. 2021 yılında bu kalemtedeki nakit çıkışı yaklaşık 40,9 milyon TL tutarındadır.

2021 yılında iş ortaklıkları satışlarından da 3 milyon TL nakit girişı elde edilmiştir.

C. Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit

Şirketin yıllar itibariyle aftan satış miktarları, değışen emtia fiyatları ve artan döviz kurları nedeniyle işletme sermayesi ve finansman ihtiyacı değışmektedir.

2021 yılında net kredi* kullanımı 494,7 milyon TL iken, kredilere ilişkin yapılan faiz ödemesi yaklaşık 117,4 milyon TL'dir.

Şirket temettü ödemeleri 2020 yılında getirilen pandemiye yönelik sınırlama nedeniyle dağıtılabılır karın %25'i olarak 12.896.345 TL olarak gerçekleşmiş, 2021 yılında ise 50 milyon TL temettü ödemesi yapılmıştır.

*Net Kredi: Banka kredilerden kaynaklanan nakit girişlerinden, banka kredileri ödemelerine ilişkin nakit çıkışları farkıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değeriendirme:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 dönemleri itibariyle söz konusu olan borçları hakkında bilgi vermektedir.

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021
Finansal Borçlar	186.188.264	525.931.525	1.036.629.750
Eksi: Nakit ve Benzerleri	-53.233.548	-327.388.181	-553.572.126
Net Borç	132.954.716	198.543.344	483.057.624
FAVÖK	93.231.817	167.527.766	550.869.922
Net Finansal Borç/FAVÖK	1,43	1,19	0,88

Şirket'in net borçlarının FAVÖK'e oranı 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 itibariyle sırasıyla 1,43; 1,19; 0,88 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in döviz pozisyonu politikasına yönelik aldığı kararlar, yükselen kurlar karşısında şirketin değerini koruması için etkili olmuş, net finansal borcun FAVÖK'e oranında iyileşme görülmüştür.

Şirket'in, faaliyetlerinin devamı için gerekli işletme sermayesi ve yatırım harcamalarında kullanacağı nakdi karşılayabilecek borçlanma limitleri mevcuttur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket, mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabilmektedir.

	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	485.784.984	965.595.205	2.071.253.090
Kısa Vadeli Yükümlülükler	355.587.277	777.982.690	1.630.105.417
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler)	130.197.707	187.612.515	441.147.673

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren son üç mali dönemde net işletme sermayesi pozitif seyretmiştir. Net işletme sermayesinde meydana gelen artışın ana sebepleri Şirket'in cirosunda meydana gelen büyüme ve buna bağlı olarak artan ticari alacaklardır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, halka arz işleminden sermaye artışı yöntemi ile elde edilecek kaynağın %50'sini Şirket'in kapasite artırma ihtiyacını karşılamak; mevcut ve yeni ürün gruplarını üretmek üzere, Düzce tesisinin yatırımının finansmanında kullanmayı planlamaktadır. Kalan 50% oranındaki kaynak tutarı da büyümeye bağlı olarak artan işletme sermayesinin karşılanması ve banka kredi borçlarının bir kısmının kapatılmasında kullanılacaktır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Mayıs 2017 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ar-Ge Merkezi belgesini alan Kimpur Ar-Ge Merkezinin 2021 Mayıs itibariyle sektör tecrübesi ortalaması yaklaşık 10 yıl olan 26 çalışanı bulunmaktadır.

Ar-Ge Merkezi Belgesinin alınmasından sonra 7 adet TEYDEB projesinin tümü tamamlanmıştır.

Bu projelerden biri olan "Stiren Polimerizasyonu ile Polimerik Polyester Eldesi" adlı proje Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından ithal ikamesi olması nedeniyle yatırım teşvikle ödüllendirilmiştir.