



DERLÜKS DERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Riskin Erken Saptanması Komitesi 2020 Yılı Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğinin Ek-1 Kurumsal Yönetim İlkeleri Bölümünün 4.5.12 Maddesi Gereğince Hazırlanmıştır.

23 Şubat 2021

İÇİNDEKİLER

1.Rapor Tarihi	5
2.Rapor No	5
3.Açıklamalar	5
5.Riskler	5
5.1 Sektörel Riskler	5
5.2 Operasyonel ve Ticari Riskler	8
5.3 Finansal Riskler	11
5.4 Diğer Riskler	14
6. Sonuç	17

TABLÖLAR

Tablo 1: Ticari Alacaklar	8
Tablo 2: İhracat Yapılan Ülkeler ve Payları	9
Tablo 3: Bayilik Sözleşmesi Yapılan Şirketler	10
Tablo 4: Likidite Oraları	11
Tablo 5: Net Döviz Pozisyonu	13
Tablo 6: Banka Kredilerinin Nev'i	14
Tablo 7: Gayrimenkuller ve Sigorta Bilgileri	15
Tablo 8- Derlüks Ticari Araçların Sigorta Bilgileri	16
Tablo 9- Vizyon Global Ticari Araçların Sigorta Bilgileri	16

GRAFİKLER

Grafik 1- USD/RUB Grafiği	6
Grafik 2- Euro/TL Grafiği	7
Grafik 3- USD/TL Grafiği	7

KISALTMALAR

ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş.	Anonim Şirket
APKO	Aktif Pasif Komitesi
DASK	Doğal Afet Sigortaları Kurumu
Derlüks, Derlüks Deri	Derlüks Deri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
EUR	Euro
OSGB	Ortak Sağlık Güvenlik Birimi
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
RESK	Riskin Erken Saptanması Komitesi
RUB	Rus Rublesi
SMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
TL	Türk Lirası
USD	Amerikan Doları
YEKDEM	Yenilebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

DERLÜKS DERİ SANAYİ ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Riskin Erken Saptanması Komitesi 2020 Yılı Raporu

1. Raporun Tarihi: 23.02.2021

2. Rapor No: RESK.02

3. Raporun Konusu: Derlüks Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğinin Ek-1 Kurumsal Yönetim İlkeleri Bölümünün 4.5.12 Maddesi Gereğince hazırlanmış, "Riskin Erken Saptanması Komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir" ilkesine ilişkin rapordur.

4. Açıklamalar:

Şirket, faaliyetleri nedeniyle sektörel risklere, operasyonel-ticari risklere, finansal risklere, jeopolitik ve hukuki risklere ve doğal-coğrafi risklere maruz kalabilir. Sektörel risklerin başında; emtia (ham madde) riski, satış-pazarlama riski gelmektedir. Operasyonel-ticari riskler ise; üretime ilişkin riskler, insan kaynağı ve iş güvenliği açısından riskler, lojistik riskler, ithalata ve ihracata ilişkin riskler kapsamaktadır. Finansal riskler; döviz kuru ve faiz oranı riski ve likidite riski olarak sıralanabilir.

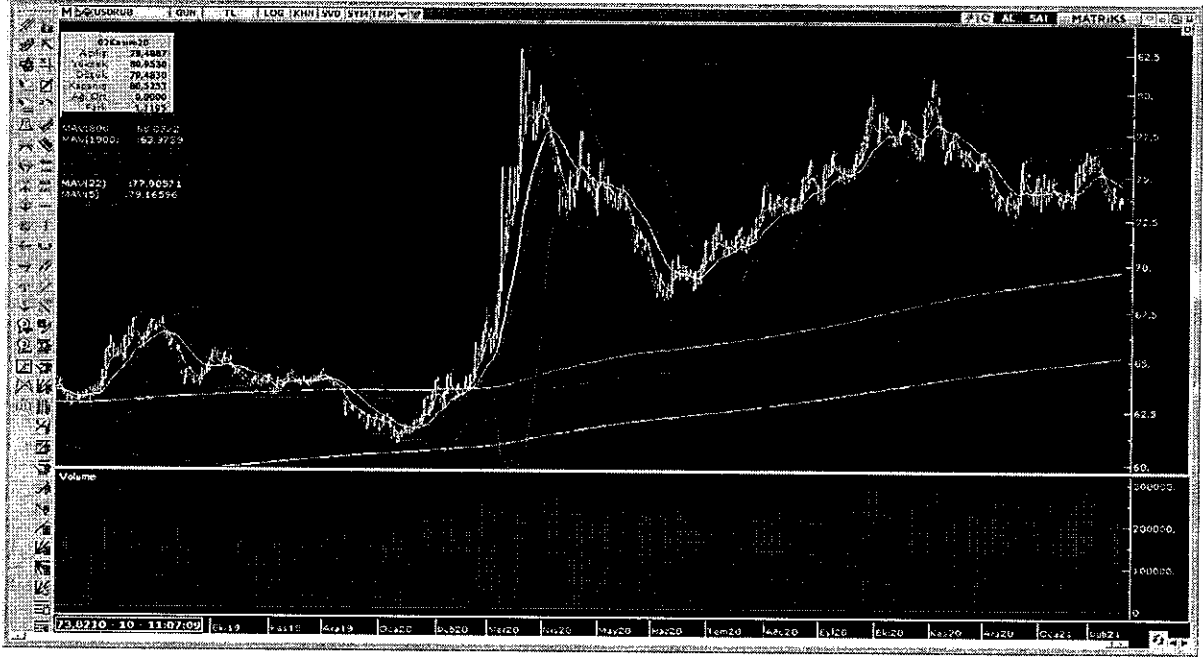
Riskin Erken Saptanması Komitesi, 2020 yılında 6 defa toplanmış ve ilgili konuları gözden geçirmiş, yönetim kuruluna raporlamıştır. 2020 yılı kapsamında da bu genel rapor oluşturulmuştur.

5. Riskler:

5.1 Sektörel Riskler:

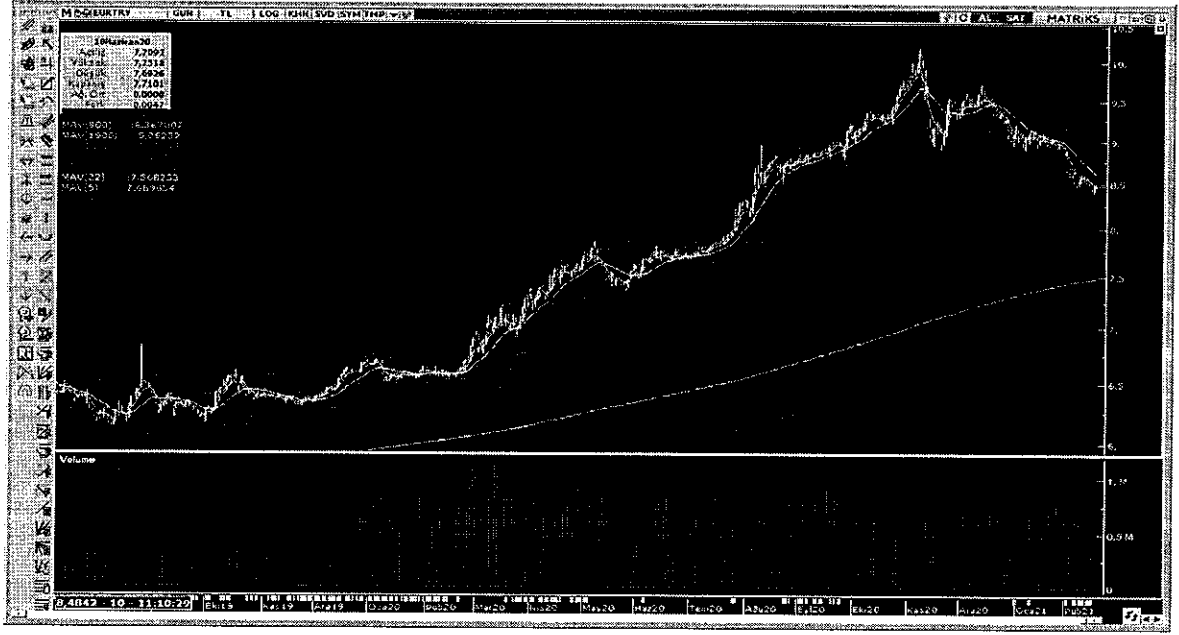
- **Deri bölümünün, temel girdisi olan doğal deri, kürk ve av hayvanı fiyatlarında dünya konjonktürü ve döviz kuruna bağlı olarak meydana gelen hareketler maliyetleri etkilemektedir.** 2019 yılında ABD ve Çin arasında baş gösteren "ticaret savaşları, 2020 yılı başında dünyayı etkisine alan Covid-19 virüsü nedeniyle genel olarak emtia fiyatlarında bir düşüş başlamıştır. Virüs salgının tüm dünyayı etkisi altına alacak şekilde pandemiye dönüşmesi, hammadde fiyatlarındaki düşüşü hızlandırmıştır. Kürk fiyatlarında %30'a yakın bir düşüş, zig deri fiyatlarında %20'ye varan düşüş yaşanmıştır. Av hayvanı fiyatlarında ise, bazı cinslerde meydana gelen hastalık nedeniyle arz azalmasına bağlı olarak %30'a yakın artış olmuştur. Son dönemde bir miktar toparlanma yaşanmasına rağmen, deri bölümünün kullandığı temel hammadde girdilerinde büyük bir risk teşkil edecek bir durum söz konusu değildir.

- Şirket'in deri bölümünün satışlarının büyük bir kısmı yurtdışında çeşitli ülkelere yapılmakta olup, bu ihracatın yapıldığı ülkelerdeki döviz kurunun değer kaybetmesi ile yaşanabilecek alım gücünün gerilemesi, sektör genelini olumsuz etkileyebilir. Deri bölümünün 2020 yılı satışlarının %50,4'ü yurtdışına ihracat olarak yapılmıştır. Bu satışların %86'sı Ruble para biriminin kullanan Rusya ve Bağımsız Devletler Topluluğu ülkeleridir. Yurtiçine yapılan satış da ağırlıklı olarak yine bu ülke vatandaşlarının yoğun olarak tatil yaptığı bölgelere, dolaylı olarak aynı kitleye yapılan satışlardır. Ruble'nin Dolar karşısında değer kaybetmesi bu ülkelerdeki alım gücünü negatif etkilemektedir. USD/RUB'nin özellikle 79-80 seviyesinin geçmesi tehlike arz etmektedir. Şu an için bu yönde bir tehlike gözükmemektedir. Ancak aylık olarak hazırlanan döviz raporlarında konunun takip edilmesi uygun olacaktır.



Grafik 1- USD/RUB Grafiği

- Bağlı ortaklık Havana Motor, mal tedarikinde çok ağırlıklı olarak Euro kullanmaktadır. Bu para birimde oluşabilecek dalgalanmalar stok değerleri ve satışlar açısından olumlu ya da olumsuz değişimlere yol açabilmektedir. Euronun Türk Lirası karşısında değer kaybetmesi stoklarda değer düşüklüğüne neden olabilmekte, ancak satışları artırıcı bir unsur olarak da gözükmemektedir. Öte yandan Euronun değer kazanması da tam tersi yönde etki yapabilmektedir. Bu nedenle aylık olarak hazırlanan döviz raporlarında konunun takip edilmesi uygun olacaktır. Euro/TL 8,3 un altında stoklarda TL bazlı zarara yol açabilir. Yine Euro/TL'nin 9,5 üstüne çıkması satışları olumsuz etkileyebilir.



Grafik 2- Euro/TL Grafiği

- İştirak Toprak Enerji'nin gelir ve gideri personel ücretleri ve dağıtım giderleri hariç Amerikan Dolarına endekslidir. Bu döviz biriminde yaşanabilecek dalgalanmalar, Şirket'in gelir-gider dengesini etkileyebilir. USD/TR paritesinin 6,8 altına gelmesi Şirketin gelirlerini olumsuz etkileyebilir.



Grafik 3- USD/TL Grafiği

- Şirketin ve bağlı ortaklıklar ile iştirakinin tabi olduğu yasal mevzuat değişikliklerine uyum sağlayamama ihtimali bulunmaktadır.
 - a) Deri bölümü ile ilgili yeni ve değiştirilen bir yasal düzenleme yoktur.

- b) Bağlı ortaklık Vizyon Pazarlama'nın satışını sürdürdüğü ticari ürünlerdeki vergi oranının artması sonucu satışların olumsuz etkilenmesi riski vardır. Mevcut durumda yeni bir vergi söz konusu değildir.
- c) Bağlı ortaklık Havana Motor, özellikle elektrikli otomobil ithalatı ve satışı yapmaktadır. Bu sektörde oluşabilecek vergi değişiklikleri satışları etkilemektedir. Şubat başında gelen 4 kata kadar ÖTV zamları mevcut durumda elektrikli otomobil satışlarını olumsuz etkileyecektir. Bu tür ÖTV artışlarının önümüzdeki süreçte de yaşanabilme olasılığı bir risk oluşturmaktadır. Şirketin bu tür olasılıkları göz önüne alarak satış yapılanmasında çeşitliliğe gitmesi, farklı yatırım olanaklarının araştırılması uygun olacaktır.
- d) İştirak Toprak Enerji YEKDEM'e (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) tabidir. Bu nedenle YEKDEM tarifelerinin değişmesinden dolayı olarak etkilenmektedir. Türkiye 1994'den beri Enerji Şartı Anlaşması'na üyedir. Dolayısıyla kazanılmış hakların kaybedilmesi gibi bir risk yoktur. Ancak, dağıtım katkı bedelinin güncellenmesi, orantısız artırılması gibi olasılıklar mevcuttur. Öte yandan 29 Ocak 2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı 30 Ocak 2021 tarih ve 31380 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Yeni YEKDEM alım garantisi, hem enflasyona hem de döviz kurlarına endekslilik olacak şekilde Türk Lirası'na çevrilmiş olup ABD Doları cinsinden belirlenen bir üst sınıra tabi olacaktır. Toprak Enerji avantajlı fiyattan elektrik satışına devam edecektir.

5.2 Operasyonel ve Ticari Riskler:

- **Şirketin vadeli satışları nedeniyle ticari alacakların tahsilat riski bulunmaktadır.** 2019 yılında şüpheli ticari alacaklar 179.722 TL' iken, 2020 yılında bu rakam 137.412 TL olmuştur. Şüpheli alacaklarda azalış olmuştur. Genel olarak ticari alacaklarda da 2019'a göre %16,50 azalış bulunmaktadır. Ancak, Şirket varlıklarının %35'i ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır. Bu nedenle haftalık APKO Komitesi toplantılarında tahsilatların izlenmesi, müşteri temsilcilerinin ve muhasebe-finance bölümünün tahsilat periyodlarına azami özeni göstermesi, bir müşteriden alacak toplamının Şirket dönen varlıkların %10'nu geçmemesi kuralının getirilmesi uygun olacaktır.

TİCARİ ALACAKLAR		
	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	22.606.884	26.263.699
Alınan çekler ve senetler	11.306.050	14.212.908
Tahsili şüpheli ticari alacaklar	137.412	179.722
Toplam ticari alacaklar	34.050.346	40.656.329
Ertelenmiş finansman geliri (-)	(283.277)	(199.606)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(137.412)	(179.722)
Toplam net ticari alacaklar	33.629.657	40.277.001
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	--	--
Ertelenmiş finansman geliri (-)	--	--
İlişkili taraflar dahil toplam ticari alacaklar	33.629.657	40.277.001

Tablo 1- Ticari Alacaklar

- **Satışların belirli bölgelerde yoğunlaşmış olması riski vardır.** Ülkemizden, Rusya'ya yapılan deri ve deri ürünleri ihracatı 2020 yılı Ocak-Aralık döneminde %44,6 azalış göstermiştir. Bu dönemde Rusya'ya yapılan ihracat 101,2 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Derlüks, 2020 yılında 3.418.403,30 \$ karşılığı 22.668.034 TL ihracat yapmıştır. Şirket'in ihracatı içindeki Rusya-Ukrayna'nın payı %50'lerden %11 seviyelerine düşmüştür. Ancak, Kazakistan, Tacikistan ve Beyaz Rusya'ya olan ihracat artmıştır. Muhtemel olarak, ihracat, dış ticaret firmaları tarafından pandemik salgın sürecinde Rusya gümrük kapılarının kapalı olması nedeniyle bu ülkeler üzerinden yapılmıştır. Bu nedenle daha önce başlayan pazar çeşitlendirmesi çalışmalarına hız verilmesi uygun olacaktır.

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
Yurt Dışı Satışlar	Satışlardaki Pay (TL)				Pay %
Rusya-Ukrayna	35.712.137	51.654.870	11.965.998	2.510.165	11,07
Fransa	55.675	1.663.905	312.401	0	0,00
Almanya	112.547	785.118	95.308	0	0,00
İsviçre	0	84.809	16.009	0	0,00
ABD	78.400	525.143	2.421.915	1.355.770	5,98
Hollanda	57.164	313.177	223.649	0	0,00
Belçika	188.439	114.257	48.056	66.875	0,30
Yunanistan	0	5.826	1.010.095	920.309	4,05
Litvanya	125.374	0	50.520	0	0,00
BAE	34.859	0	787.973	163.856	0,72
Kanada			19.217	0	0,00
Kırgızistan			1.866.470	981.162	4,33
Şili			43.601	63.772	0,28
İtalya			120.877	0	0,00
Romanya			30.028	66.013	0,29
Fas			1.858.315	688.257	3,04
Karadağ			1.918.830	737.013	3,25
KKTC			932.855	868.109	3,83
Kazakistan			107.209	8.733.259	38,53
Beyaz Rusya				1.351.699	5,96
Tacikistan				3.909.470	17,25
Bulgaristan				167.106	0,74
Katar				85.199	0,38
TOPLAM PAY	36.379.723	55.260.690	23.846.479	22.668.034	100,00

Tablo 2-Derlüks İhracat Yapılan Ülkeler ve Payları

- **İthalat ve ihracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler Şirketin satışlarını ve tedarik zincirini etkileyebilir.** Özellikle, Covid-19 virüsünün etkisiyle dünya ticaretinde ciddi bir gerileme olmuştur. Ekonomik büyüme verileri eksiye dönmüştür. Aşı çalışmalarıyla birlikte toparlanma beklenmektedir. Hane halkları mecburi ihtiyaçlar hariç tüketimlerini ertelemiş durumdadırlar. Ayrıca, turizm gelirlerinde ve turist sayısı 2020 yılında oldukça düşmüştür. Şirketin deri bölümünün satışları ihracat ve turizme dayalıdır. 2021 pandemi sürecinde bir iyileşme yaşanmaması durumunda bu bölüm satış sorunu yaşayabilir.
- **Bağlı ortaklığın bayilik sözleşmelerinin yenilenmeme riski vardır.** Mevcut durumda distribütörlük anlaşmaları yenilenmiştir.

Bayilik	Sözleşme Durumu
FREŞA	Yenilendi
ERİKLİ	Yenilendi
TUBORG	Yenilendi
NOBEL PAZARLAMA	Yenilendi
KOSKA	Yenilendi.
PANEK TORKU	Yenilendi.
KIZILAY	Yenilendi.

Tablo 3- Bayilik Sözleşmesi Yapılan Şirketler

- **Yaşanabilecek iş kazaları nedeniyle işçi sağlığı ve güvenliği riskleri ile pandemik salgına bağlı iş gücü kaybı riskleri mevcuttur.** Şirket, Akkaş OSGB ile 02.06.2016 tarihinde İş Güvenliği uzmanlığı ve 14.03.2017 tarihinde de İşyeri Hekimi hizmeti konusunda sözleşme imzalamıştır. Şirket'te bugüne kadar bir iş kazası meydana gelmemiştir. Bu konuyla ilgili prosedür ve talimatlar hazırlanmış, çalışanların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Bu çalışmaların sürdürülmesi uygun olacaktır. Öte yandan pandemik salgın ile ilgili her türlü hijyen ve mesafe tedbirleri alınmıştır. İşe girişte ateş ölçümü yapılmakta, çalışma sırasında, yemek molalarında mesafeye azami özen gösterilmektedir. Maskesiz çalışmak kesinlikle yasaktır. Salgın başında periyodik olarak testler yapılmış, hasta olduğu belirlenen personel, temaslılarla birlikte evlerinde karantinaya alınmıştır. Pandemiye bağlı ciddi bir vaka veya ölüm meydana gelmemiştir.

- **Kreasyonların taklit edilme riski vardır.** Şirket, özgün kreasyonlarının taklit edilmemesi için, internet sitesinde eski kreasyonlarını yayınlamakta, katalog oluşturmamakta, showroom, kesimhane, dikimhane ve modelhane vb. bölümlerde fotoğraf çekimine izin vermemektedir.
- **Muhasebe, finans ve iç kontrol sistemlerinin aksaması ve suistimale uğraması riskleri mevcuttur.** İç denetim, muhasebe ve finans sistemleri için yıl içinde çeşitli kontrol çalışmaları yapılmıştır. Bu çalışmalar aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- Muhasebe programından aşağıdaki işlemlerin yapıldığı anda programın uyarı verdiği ekranın görüntüsü;
- Aynı fatura no ile satış yapılması
- Aynı fatura no ile alış yapılması
- İleri tarihli kayıt atma istenmesi
- Geri tarihli kayıt atma istenmesi
- Çeşitli kullanıcıların sisteme giriş yapma limitleri
- Örneklemeye yöntemiyle seçilen mahsup fişleri, satış faturası, sipariş formları ve teslim formları,
- Örneklemeye yöntemiyle seçilen mahsup fişleri, alış faturası, teslim formları, sayım ve kalite kontrol formları,
- Örneklemeye yöntemiyle seçilen personellerin işe girişlerinde hazırlanan formlar;
- Şirket'in Ocak, Mart, Haziran, Eylül aylarındaki bordro icmalleri ve bu ayların maaşları için bankaya gönderilen talimat yazılarının kopyası,
- Örneklemeye yöntemiyle seçilen banka talimat yazıları ve dekontları,
- Örneklemeye yöntemiyle seçilen alımların mahsup fişleri, faturası, varsa teklif ve teslim formları,
- Kullanılan üretim programından stokların yıl içerisindeki hareketleri gösteren çalışmayı excel olarak dökümü ve 2020 yılı SMM tabloları.

Kontroller neticesinde bir aksaklığa rastlanmamış. İç kontrol sisteminin etkin çalıştığı anlaşılmıştır.

5.3 Finansal Riskler:

Likidite Riski: Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Likidite Oranları	2016	2017	2018	2019	2020
CARİ ORAN	1.32	1.36	1.28	2.16	4.57
ASİT TEST ORANI	0.80	0.71	0.80	1.53	3.03
NAKİT ORANI	0.12	0.09	0.19	0.30	0.81

STOK BAĞIMLILIK ORANI	1.69	1.40	1.67	1.12	0.12
KALDIRAÇ ORANI	0.73	0.75	0.70	0.44	0.22
FİNANSMAN ORANI	0.38	0.33	0.42	1.26	3.07
BORÇ/ÖZSERMAYE ORANI	2.65	3.04	2.36	0.79	0.33
FAİZ KARŞILAMA ORANI	1.47	1.68	1.17	1.35	2.76

Tablo 4- Likidite Oranları

Cari oran, önemli bir likidite oranıdır. Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir. 2 ve üzeri idealdir. İşletmenin 2020 yıl sonu cari oranı 4,57'dir. Asit test oranı yine cari oran gibi likidite belirleyen önemli bir orandır. Ancak, bu oranda nakde dönüştürülmesi kolay olmayan stoklar kalemi devre dışı bırakılır. Bu oranın 1 civarında olması yeterlidir. İşletmenin bu oranı 3,03'dür. Stok bağımlılık oranı asit test oranının 1'in altında olması durumunda kullanılır. Nakit oranı, hiçbir nakit girişi olmadığı takdirde, işletmenin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme yeterliliğini gösterir. 1 civarında olması yeterli sayılır. Şirket'in nakit oranı 0,81 ile oldukça iyi durumdadır.

Kaldıraç oranı, varlıkların ne kadarının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. 50 civarında olması beklenir. Şirketin bu oranı 0,22'dir. Finansman oranı finansal bağımsızlığı gösteren bir orandır. 1 civarında olması beklenir. Bu oran Şirkette 3,07'dir. Borç/öz sermaye oranı finansman oranının tersidir. 1'den küçük olması makbuldür. Şirket'te bu oran 0,33'dür. Faiz karşılama oranı elde edilen brüt satış karyyla, finansman giderlerinin kaç defa karşılanabildiğini gösterir. Yüksek olması makbuldür. Şirkette bu oran 2,76'dır (Tablo 4).

Ortaklığın likidite riski yoktur. Likidite oranları genel kabul görmüş ortalamaların oldukça üzerindedir.

Kur Riski: Grup'un döviz cinsinden olan finansal borçları, ticari borçları, ticari alacakları, ihracat ve ithalatı nedeniyle kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Grup'un 2018 toplam döviz yükümlülüğü 12.496.497 TL iken bu rakam 2019'da 1.304.333 TL'ye inmiştir. Mevcut durumda ise 12.170.944 TL artıya geçmiştir. Grup, 2019 ve 2020 içinde dövizli borçlarından dolayı oluşabilecek kur riskini yönetmek amacıyla 739.000 TL teminatla Borsa İstanbul Vadeli piyasalarında ABD Doları cinsinden alım yönünde pozisyon açmış, daha sonra döviz pozisyonu net artıya geçince kapatmıştır (Tablo 5).

Öte yandan deri bölümünün hammadde alışları ve ürün satışları büyük ölçüde Amerikan Doları cinsinden yapılmaktadır. Toprak Enerji'de de aynı durum söz konusudur. Havana Motor ise Euro bazlı çalışmaktadır. Bu para birimlerindeki oynaklıklar Şirketi olumlu veya olumsuz etkileyebilmektedir.

İlgili birimler tarafından Amerikan Doları, Euro ve Rus Rublesi döviz raporu oluşturulmakta, buna istinaden pozisyonlar takip edilmektedir.

Döviz Pozisyonu Tablosu				
		TL karşılığı		
	31 Aralık 2020	(Fonksiyonel	ABD	
		Para Birimi)	Doları	AVRO
1.	Ticari Alacaklar	7.326.267	534.198	378.000
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	550.845	21.138	43.926
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	4.293.832	--	476.674
3.	Diğer	--	--	--
4.	Dönen Varlıklar (1+2+3)	12.170.944	555.336	898.600
5.	Ticari alacaklar	--	--	--
6a.	Parasal finansal varlıklar	--	--	--
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--
7.	Diğer	--	--	--
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	--	--	--
9.	Toplam varlıklar (4+8)	12.170.944	555.336	898.600
10.	Ticari borçlar	--	--	--
11.	Finansal yükümlülükler	--	--	--
12.a	Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--
19.	Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--

20.	Net yabancı para varlık/(yükümlülük)pozisyonu(9+18+19)	12.170.944	555.336	898.600
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--
23.	Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--
24.	Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--
25.	İhracat	25.129.206	2.922.922	460.160
26.	İthalat	217.553	--	28.760

Tablo 5-Net Döviz Pozisyonu

Faiz Oranı Riski: Grubun değişken faiz oranlı banka kredisi yoktur. Banka kredileri 2020 yılında bir önceki yıla göre %80 oranında düşmüştür. Sabit faizli banka kredileri ile vadeli mevduatlarında risk olmamakla beraber, operasyonlarının devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatlar faizleri izlenmelidir (Tablo 6).

	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler		
-Banka kredileri	4.298.699	9.872.361
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler		
-Banka kredileri		11.602.237
	4.298.699	21.474.598

Tablo 6-Banka Kredilerinin Nev'i

5.4 Diğer Riskler:

- Doğal ve coğrafi riskler önceden öngörülmesi ve ölçümlemesi tam olarak mümkün olmayan riskleri ifade etmektedir. Buna istinaden Şirket, aşağıdaki tablolardaki sigorta işlemleriyle gayrimenkullerini ve ticari araçlarını teminat altına almaya çalışmaktadır. Şirket, 7 tane yatırım amaçlı gayrimenkule sahiptir. Bunlardan Silivri'de bulunan tarla haricinde diğerleri DASK sigorta poliçeleriyle sigorta ettirilmiştir (Tablo 7).

DERLÜKS DERİ YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (TL)							
SR	MEVKİ	NET DEFTER DEĞERİ(TL)	SİGORTA BEDELİ(TL)	DASK(TL)	SİGORTA BEDEL FARKI(TL)	SİGORTA BİTİŞ TARİHİ	SİGORTA ŞİRKETİ
1	ESENYURT	600.000	-	141.750	-	16.03.2021	UNICO SİGORTA
2	GELİBOLU	275.000	-	124.740	-	16.12.2021	UNICO SİGORTA
3	GELİBOLU	200.000	-	179.172	-	16.12.2021	UNICO SİGORTA
4	GELİBOLU	290.000	-	124.740	-	16.12.2021	UNICO SİGORTA
5	GELİBOLU	255.000	-	179.172	-	16.12.2021	UNICO SİGORTA
6	SİLİVRİ	571.000	-	-	-		
7	YENİBOSNA	1.100.000	-	124.740	-	16.03.2021	UNICO SİGORTA
	TOPLAM	3.291.000		874.314	-2.416.686		
OPERASYONEL GAYRİMENKULLER (TL)							
			SİGORTA BEDELİ	STOK DEĞERİ	SİGORTA BEDEL FARKI		
	DEPO YENİBOSNA		8.000.000	7.755.000	245.000	21.11.2021	SOMPO SİGORTA
	ÜRETİM TESİSİ ZEYTİNBURNU		1.000.000 \$	10.000.000	-2.500.000	23.05.2021	AK SİGORTA
	GARAJ BAKIRKÖY		-----	10.000.000	-10.000.000		
				TOPLAM:	-2.255.000		

Tablo 7- Gayrimenkuller ve Sigorta Bilgileri

Şirket'in gayrimenkullerinin toplan defter değeri ile toplam sigorta değeri arasında 2.416.686 TL negatif fark bulunmaktadır. Ancak, sigorta şirketleri risk gerçekleştiği anda, sigorta bedeli yerine yeniden inşa bedelini ödemekte, binanın bulunduğu konum dolayısıyla oluşan şerefiye değerini ödememektedirler. Bu nedenle aradaki bu fark bir risk teşkil etmemektedir.

Ancak, deri bölümünün üretim tesisi sigorta bedeli ile stoklar arasında 2.500.000 TL fark negatif bulunmaktadır. Bu farkın kapatılması ve sigorta bedellerinin artırılması uygun olacaktır.

Havana Motor'un Bakırköy'de bulunan garaj ve şubesinin sigortası bulunmamaktadır. Her türlü çalınma, yangın vs. sorununa karşı korunaklı olmasına rağmen, özellikle lüks otomobillerin bulunduğu garajın teminat kapsamına alınması uygun olacaktır.

Araç defter değerleriyle, sigorta bedelleri arasında pozitif farklar bulunmaktadır. Bu nedenle bir risk gözlemlenmemiştir (Tablo 8-9).

DERLÜKS DERİ ARAÇLAR (TL)							
SR	PLAKA	MOD-EL	NET DEFTER DEĞERİ	SİGORTA BEDELİ	SİGORTA BEDEL FARKI	KASKO BİTİŞ TARİHİ	SİGORTA ŞİRKETİ
1	TİCARİ ARAÇ	2012	25.042	68.976	43.934	05.01.2022	ANADOLU SİGORTA
2	TİCARİ ARAÇ	2019	90.035	114.782	24.747	23.10.2021	ANADOLU SİGORTA
3	TİCARİ ARAÇ	2019	94.953	132.269	37.316	25.10.2021	ANADOLU SİGORTA
4	TİCARİ ARAÇ	2019	94.942	132.269	37.327	23.10.2021	ANADOLU SİGORTA
5	TİCARİ ARAÇ	2019	79.081	142.852	63.771	29.01.2022	ANADOLU SİGORTA
	TOPLAM		384.053	591.148	207.095		

Tablo 8- Derlüks Ticari Araçların Sigorta Bilgileri

VİZYON PAZARLAMA ARAÇLAR (TL)							
SR	PLAKA	MODEL	NET DEFTER DEĞERİ	SİGORTA BEDELİ	SİGORTA BEDEL FARKI	KASKO BİTİŞ TARİHİ	SİGORTA ŞİRKETİ
1	TİCARİ ARAÇ	2017	43.323	144.059	100.736	02.01.2022	UNICO SİGORTA
2	TİCARİ ARAÇ	2017	43.450,12	144.059	100.600,88	02.01.2022	UNICO SİGORTA
3	TİCARİ ARAÇ	2017	37.042	132.279	95.237	02.01.2022	AK SİGORTA
4	TİCARİ ARAÇ	2019	74.073,60	204.652	130.578,40	24.06.2021	UNICO SİGORTA
5	TİCARİ ARAÇ	2019	90.000	165.323	75.323	07.11.2021	UNICO SİGORTA
6	TİCARİ ARAÇ	2019	90.737,10	165.323	74.585,90	07.11.2021	UNICO SİGORTA
7	TİCARİ ARAÇ	2019	90.737,10	165.323	74.585,90	07.11.2021	UNICO SİGORTA
8	TİCARİ ARAÇ	2019	90.737,10	165.323	74.585,90	07.11.2021	UNICO SİGORTA
9	TİCARİ ARAÇ	2019	90.000	165.323	75.323	08.11.2021	MAPFRE SİGORTA
10	TİCARİ ARAÇ	2019	90.737,10	165.323	74.585,90	10.11.2021	UNICO SİGORTA
11	TİCARİ ARAÇ	2019	90.737,10	165.323	74.585,90	10.11.2021	UNICO SİGORTA
12	TİCARİ ARAÇ	2020	80.097,13	197.500	117.402,87	03.09.2021	AXA SİGORTA
13	TİCARİ ARAÇ	2012	76.965,70	146.715	69.749,30	10.06.2021	UNICO SİGORTA
14	TİCARİ ARAÇ	2013	33.031,49	99.601	66.569,51	30.04.2021	UNICO SİGORTA
15	TİCARİ ARAÇ	2013	27.308,26	71.477	44.168,74	10.06.2021	UNICO SİGORTA
16	TİCARİ ARAÇ	2013	90.298,72	186.061	95.762,28	10.06.2021	GÜNEŞ SİGORTA

17	TİCARİ ARAÇ	2013	82.582,62	186.061	103.478,38	10.08.2021	GÜNEŞ SİGORTA
18	TİCARİ ARAÇ	2014	86.448,81	202.862	116.233,19	16.08.2021	GÜNEŞ SİGORTA
19	TİCARİ ARAÇ	2015	43.847,07	123.562	79.714,93	09.06.2021	UNICO SİGORTA
20	TİCARİ ARAÇ	2015	121.677,25	233.399	111.721,75	07.09.2021	UNICO SİGORTA
21	TİCARİ ARAÇ	2015	92.169,66	233.399	141.229,34	22.12.2021	ALLIANZ SİGORTA
22	TİCARİ ARAÇ	2015	92.169,66	233.399	141.229,34	22.12.2021	GÜNEŞ SİGORTA
23	TİCARİ ARAÇ	2015	92.169,66	233.399	141.229,34	22.12.2021	ALLIANZ SİGORTA
24	TİCARİ ARAÇ	2015	92.169,66	233.399	141.229,34	22.12.2021	ALLIANZ SİGORTA
25	TİCARİ ARAÇ	2015	92.169,66	233.399	141.229,34	23.12.2021	ALLIANZ SİGORTA
26	TİCARİ ARAÇ	2015	81.510,85	206.263	124.752,15	26.12.2021	ALLIANZ SİGORTA
27	TİCARİ ARAÇ	2015	54.455,45	78.000	23.544,55	29.01.2022	SOMPO SİGORTA
28	TİCARİ ARAÇ	2018	159.904,31	317.261	157.356,69	15.01.2022	ALLIANZ SİGORTA
29	TİCARİ ARAÇ	2018	145.797,85	246.394	100.596,15	15.01.2022	ALLIANZ SİGORTA
30	TİCARİ ARAÇ	2018	159.904,31	317.261	157.356,69	15.01.2022	ALLIANZ SİGORTA
31	TİCARİ ARAÇ	2018	159.904,31	317.261	157.356,69	15.01.2022	ALLIANZ SİGORTA
32	TİCARİ ARAÇ	2018	159.904,31	317.261	157.356,69	15.01.2022	ALLIANZ SİGORTA
33	TİCARİ ARAÇ	2020	193.327,22	207.200	13.872,78	19.11.2021	RAY SİGORTA
34	TİCARİ ARAÇ	2020	193.327,22	207.200	13.872,78	19.11.2021	RAY SİGORTA
35	TİCARİ ARAÇ	2020	193.327,22	207.200	13.872,78	19.11.2021	RAY SİGORTA
36	FORKLİFT	2015	145.543,48				
37	FORKLİFT	2017	95.653,80				
				TOPLAM:	3.381.613		

Tablo 9- Vizyon Global Ticari Araçların Sigorta Bilgileri

6. Sonuç:

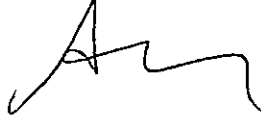
- Şirketin 2020 yılında halka arz ve gayrimenkul satışlarından elde ettiği gelirlerle mali yapısını oldukça likit bir seviyeye çıkardığı, finansal yükümlülüklerini azalttığı, net nakit ve pozitif döviz pozisyonuna geçtiği tespit edilmiştir. Bu nedenle kısa vadede bu yönde bir risk gözlemlenmemiştir.
- Şirketin iç denetim, muhasebe ve finans süreçlerinin düzgün işlediği, halka arz sonrası kurumsal yapının güçlendiği tespit edilmiştir. Bu nedenle bu yönde bir risk gözlemlenmemiştir.

- Şirketin maddi duran varlıklarının sigortalanmasında gerekli özeni gösterdiği tespit edilmiştir. Ancak, şirket üretim tesisinde güncel rayiç sigorta değerlerine getirilmesi uygun olacaktır. Havana Motor'un Bakırköy'de bulunan garaj ve şubesinin sigortası bulunmamaktadır. Garajın teminat kapsamına alınması uygun olacaktır.
- Özellikle son dönemde Covid-19 etkisiyle dünya ticaretinin azalması tedarik zincirleri açısından ithalata bağımlı firmaları etkilemektedir. Şirket'in hammadde tedarikinde ithalat ciddi bir yer kaplamamaktadır. Çin ile bir ithalat-ihracat bağımlılığı yoktur. Bu nedenle hammadde tedarikinde bir sorun olmadığı tespit edilmiştir. Kısa dönemde bu yönde bir risk gözlemlenmemiştir.
- İhracat, Şirket deri konfeksiyon bölümü satışlarının çok önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. Covid-19 virüsü nedeniyle 2020 yılında dünya ticaretinin oldukça azalmış ve dünya genelinde ekonomik büyümeler yavaşlamıştır. Son dönemde yapılan istatistikler özellikle Rusya'ya yapılan deri konfeksiyon ihracatında azalma olduğunu göstermektedir. Şirket'in deri bölümünün ihracatının en önemli kalemi Rusya ve Bağımsız Devletler Topluluğu'na yapılmaktadır. Ayrıca, özellikle aynı ülke yurttaşları turistlere yoğun satış yapılmaktadır. Bu nedenle aşı çalışmalarında oluşabilecek sorunlar, pandemik salgının etkisini sürdürmesi deri bölümü satışlarını negatif etkileyebilir. Müşteri çeşitlendirme çalışmalarına öncelik verilmesi uygun olacaktır.
- Özellikle yılın başında elektrikli otomobillere gelen ÖTV artışı, bu otomobillerin satışlarını negatif yönde etkileyebilir. İlerde oluşabilecek aynı yöndeki artışlar bağlı ortaklık Havana Otomotiv'in mali tablolarına olumsuz yansiyabilir. Bu sektörde yeni iş olanaklarının araştırılması ciro ve kârı destekleyebilir.
-

Başkan

Alper Can Şahin

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



Üye

Evren Atış

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

