

TABLO 33

| BMS ÇELİK BİLANÇO                                              | 31.12.2018        | 31.12.2019        | 31.12.2020         | Değişim %     |                |                |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                |                   |                   |                    | 2018-2017     | 2019-2018      | 2020-2019      |
| <b>VARLIKLAR</b>                                               |                   |                   |                    |               |                |                |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                      | 15.907.668        | 15.563.928        | 17.258.658         | 53,08%        | -2,16%         | 10,89%         |
| Finansal Yatırımlar                                            | -                 | -                 | -                  | -             | -              | -              |
| Ticari Alacaklar                                               | 5.708.290         | 5.095.274         | 3.579.748          | 14,08%        | -10,74%        | -29,74%        |
| Diğer Alacaklar                                                | 1.867.120         | 1.176.341         | 2.949.307          | -54,33%       | -37,00%        | 150,72%        |
| Stoklar                                                        | 8.947.698         | 9.658.888         | 20.423.296         | -52,00%       | 7,95%          | 111,45%        |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                         | 10.029.535        | 5.909.046         | 24.707.243         | 965,72%       | -41,08%        | 318,13%        |
| Diğer Dönen Varlıklar                                          | 3.363.759         | 4.069.324         | 2.032.513          | 0,00%         | 20,98%         | -50,05%        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                         | <b>45.824.070</b> | <b>41.472.801</b> | <b>70.950.765</b>  | <b>17,30%</b> | <b>-9,50%</b>  | <b>71,08%</b>  |
| Finansal Yatırımlar                                            | -                 | -                 | 1.250              | -             | -              | -              |
| Diğer Alacaklar                                                | 9.041             | 10.060            | 12.160             | 32,80%        | 11,27%         | 20,87%         |
| Maddi Duran Varlıklar                                          | 26.914.441        | 37.354.013        | 43.097.761         | -1,14%        | 38,79%         | 15,38%         |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                      | 0                 | 164.626           | 1.355.351          | 0,00%         | 0,00%          | 0,00%          |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                  | 18.640            | 36.366            | 29.924             | -32,76%       | 95,10%         | -17,71%        |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                         | -                 | 400.000           | -                  | -100,00%      | -              | -              |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                       | -                 | -                 | -                  | -             | -              | -              |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                         | <b>26.942.122</b> | <b>37.965.065</b> | <b>44.496.446</b>  | <b>-1,22%</b> | <b>40,91%</b>  | <b>17,20%</b>  |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                        | <b>72.766.192</b> | <b>79.437.866</b> | <b>115.447.211</b> | <b>9,69%</b>  | <b>9,17%</b>   | <b>45,33%</b>  |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                               |                   |                   |                    |               |                |                |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                       | 11.011.229        | 5.033.707         | 17.368.704         | 25,44%        | -54,29%        | 245,05%        |
| - Banka Kredileri                                              | 11.011.229        | 5.033.707         | 17.368.704         | 25,44%        | -54,29%        | 245,05%        |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları               | 9.157.789         | 7.338.905         | 6.365.959          | 149,03%       | -19,86%        | -13,26%        |
| Ticari Borçlar                                                 | 4.339.568         | 7.537.719         | 5.325.563          | 319,04%       | 73,70%         | -29,35%        |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar               | 261.707           | 322.679           | 375.508            | 19,04%        | 23,30%         | 16,37%         |
| Diğer Borçlar                                                  | 231.371           | 1.818.393         | 94.330             | -74,21%       | 685,92%        | -94,81%        |
| Ertelenmiş Gelirler                                            | 717.804           | 3.750.269         | 8.864.190          | -92,24%       | 422,46%        | 136,36%        |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                   | 4.486             | -                 | 1.195.681          | -98,85%       | -100,00%       | -              |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                        | 809.914           | 678.434           | 308.833            | -20,05%       | -16,23%        | -54,48%        |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                               | <b>26.533.868</b> | <b>26.480.106</b> | <b>39.898.768</b>  | <b>5,02%</b>  | <b>-0,20%</b>  | <b>50,67%</b>  |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                       | 8.619.636         | 3.232.515         | 11.220.846         | -4,04%        | -62,50%        | 247,12%        |
| - Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar                      | 2.026.386         | 1.415.230         | 1.555.528          | -45,31%       | -30,16%        | 9,91%          |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                        | 640.701           | 685.158           | 838.950            | 25,06%        | 6,94%          | 22,45%         |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar           | 640.701           | 685.158           | 838.950            | 25,06%        | 6,94%          | 22,45%         |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                   | 975.715           | 2.128.873         | 2.755.945          | 0,33%         | 118,19%        | 29,46%         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                               | <b>10.236.052</b> | <b>6.046.546</b>  | <b>14.815.741</b>  | <b>-2,21%</b> | <b>-40,93%</b> | <b>145,03%</b> |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                    | <b>36.769.920</b> | <b>32.526.652</b> | <b>54.714.509</b>  | <b>2,90%</b>  | <b>-11,54%</b> | <b>68,21%</b>  |
| Ödenmiş Sermaye                                                | 20.010.000        | 20.010.000        | 20.010.000         | 52,35%        | 0,00%          | 0,00%          |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler                    | 12.522.985        | 21.598.856        | 25.461.858         | -0,85%        | 72,47%         | 17,89%         |
| - Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları | 12.560.166        | 21.679.932        | 25.538.969         | 0,00%         | 72,61%         | 17,80%         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                            | 357.609           | 577.945           | 698.847            | 0,00%         | 61,61%         | 20,92%         |
| Geçmiş Yıllar Kar / Zararları                                  | (2.309.096)       | 2.885.342         | 4.603.511          | -1135,98%     | -224,96%       | 59,55%         |
| Net Dönem Karı / Zararı                                        | 5.414.774         | 1.839.071         | 9.958.486          | 27,03%        | -66,04%        | 441,50%        |
| <b>Toplam Özkaynaklar</b>                                      | <b>35.996.272</b> | <b>46.911.214</b> | <b>60.732.702</b>  | <b>17,61%</b> | <b>30,32%</b>  | <b>29,46%</b>  |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                                        | <b>72.766.192</b> | <b>79.437.866</b> | <b>115.447.211</b> | <b>9,69%</b>  | <b>9,17%</b>   | <b>45,33%</b>  |

### Nakit ve Nakit Benzeri

Şirket'in, 31.12.2018 itibariyle 15.907.668 TL, 31.12.2019 itibariyle 15.563.928 TL olan nakit ve nakit benzerleri tutarı 31.12.2020 tarihinde 17.258.658 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzeri kaleminin ağırlıklı olarak bankalarda tutulan nakitlerden oluştuğu görülmektedir.

31.12.2020 tarihi itibariyle, vadeli mevduatların vadesi 4 gün olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %16,12'tir. (31.12.2019:%10,31) Şirket'in kredileri uzun vadeli kredilerdir. Genelde kullanılan krediler ile hammadde alımı için tedarikçi firmalara avans niteliğinde ödeme yapılmaktadır. Bazı dönemlerde ise (hammadde stokları yurtdışı siparişlerinin minimum seviyelerinde olduğu dönemlerde) tedarikçi firmalara avans ödemesi yapılmadığı için bankalarda mevduat olarak değerlendirilmektedir.

**TABLO 34**

| Nakit Ve Nakit Benzeri |            |            |            |
|------------------------|------------|------------|------------|
|                        | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
| Kasa                   | 2.679      | 6.230      | 2.113      |
| Bankalar               | 15.675.616 | 15.093.922 | 16.725.309 |
| Vadeli Mevduat         | 7.000.000  | 13.959.888 | 2.950.000  |
| Vadesiz Mevduat        | 8.675.616  | 1.134.034  | 13.775.309 |
| Diğer Hazır Değerler   | 229.373    | 463.776    | 531.236    |
| TOPLAM                 | 15.907.668 | 15.563.928 | 17.258.658 |

### Ticari Alacaklar

Şirket ticari alacakları toplamı 31.12.2020 tarihinde bir önceki yıla göre %30 azalışla, 3.579.748 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılı finansal dönemi ise 2018 yılı ile kıyaslandığında %10 azalarak 5.095.274 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket 2020 yılının ikinci yarısında yurtiçinde artan finansman maliyetleri sebebiyle daha yüksek bir alacak devir hızı ile çalışmaya başlamış ve alacakları gerilemiştir.

**TABLO 35**

| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar          |            |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                       | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
| Ticari Alacaklar                      | 5.736.547  | 4.269.818  | 3.544.008  |
| Alacaklar Reeskontu (-)               | (28.257)   | (59.698)   | (12.662)   |
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar | -          | 885.154    | 48.402     |
| Şüpheli ticari alacaklar              | 720.786    | 666.648    | 609.029    |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)   | (720.786)  | (666.648)  | (609.029)  |
| TOPLAM                                | 5.708.290  | 5.095.274  | 3.579.748  |

Şirket yönetimi finansal durum tablosu tarihi itibariyle var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları şüpheli alacak karşılıkları olarak yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili taraflar ve sürekli müşteriler dışında kalan borçluların geçmiş performansları, piyasadaki kredibiliteleri ve finansal durum tablosu tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden

görtlüşülen koşullarda değerdendirilmektedir. Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.

Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerdendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir. Şirketin şüpheli alacak karşılığı 2020 yılında 609.029 TL olmuştur. 2019 yılında 666.648 TL seviyesinde bulunan şüpheli alacaklar 2018 yılında 720.786 TL düzeyinde bulunmaktadır.

#### **Diğer Alacaklar**

2018, 2019 ve 2020 yılı finansal tablo değerdelerine göre diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

**TABLO 36**

| Kısa Vadeli Diğer Alacaklar    |                  |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                | 31.12.2018       | 31.12.2019       | 31.12.2020       |
| İlişkili taraflardan alacaklar | -                | -                | 139.199          |
| Diğer alacaklar (*)            | 1.867.120        | 1.176.341        | 2.810.108        |
| <b>TOPLAM</b>                  | <b>1.867.120</b> | <b>1.176.341</b> | <b>2.949.307</b> |

(\*) 31 Aralık 2020 tarihi itibariyle, diğer alacaklar bakiyesinin 2.725.796 TL'si vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır. (Vergi dairesinden alacaklar ilgili finansal tablo dönemi itibariyle şöyledir: 31 Aralık 2019: 1.093.439 TL, 31 Aralık 2018: 759.247 TL).

Şirket, diğer alacaklar altında sınıflanan ilişkili taraflardan alacakları, ilişkili taraflara ödünç olarak verilen borçlardan oluşmakta olup, tahsil süresi 0-5 gün arasındadır.

Şirket, bu alacaklar için adat geliri hesaplayıp ilgili tutarı kar veya zarar tablosuna yansıtmaktadır. 31.12.2020 tarihinde sona eren hesap dönemi itibariyle ilişkili taraflardan diğer alacak tutarı 139.199 TL olup, bu dönemde kullanılan faiz oranı %14,60'tır. 31 Aralık 2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan diğer alacaklar bulunmamaktadır. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgiler, 19. Bölümde yer almaktadır.

#### **Stoklar**

Şirketin 31.12.2020 bilançosunda stokları 31.12.2019 dönemine göre %111 artış göstererek 20.423.296 TL'ye yükselmiştir. Demir çelik fiyatlarının Nisan 2020'den itibaren yükselişe geçmesi ve döviz kurlarının TL'ye karşı değerd kazancı Şirket'in stok değerdelerini yükseltmiştir. Özellikle COVID-19 pandemisinin Türkiye ekonomisinde yarattığı durgunluk sonrasında TCMB'nin bir haftalık repo borç verme faizini Mayıs 2020'de %8,25'e kadar düşürmesi sonrasında konut kredisi faizlerinde de gerileme yaşandı. Düşen kredi faizleri inşaat sektöründe hareketlenme yarattı. 2020 yılının ikinci yarısından itibaren de İhraççı'nın inşaat demiri satışlarında ve dolayısıyla dönemsel olarak stoklarında yükselişler görülmüştür.

Şirket'in stokları 2019 yılında 9.658.888 TL düzeyinde bulunuyordu. 2019 yılında stokların %75'i mamul stoklarından oluşmaktaydı. Stoklar 2019 yılında bir önceki yılın 8.947.698 TL seviyesine göre %7,94 artış göstermiştir. 2018 yılında stokların içindeki en yüksek kalem %69,53 ile mamul stoklarından oluşmaktaydı.

**TABLO 37**

| Stoklar                            |                  |                  |                   |
|------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                                    | 31.12.2018       | 31.12.2019       | 31.12.2020        |
| İlk madde ve malzeme               | 990.788          | 1.195.392        | 2.816.639         |
| Yarı mamüller                      | 1.120.461        | 683.128          | 1.802.859         |
| Mamül                              | 6.221.695        | 7.230.582        | 11.524.865        |
| Ticari mallar                      | 882.812          | 555.103          | 4.170.999         |
| Diğer stoklar                      | 12.015           | 14.407           | 117.028           |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı (-) | (280.073)        | (19.724)         | (9.094)           |
| <b>TOPLAM</b>                      | <b>8.947.698</b> | <b>9.658.888</b> | <b>20.423.296</b> |

30 Aralık 2020 tarihi itibarıyla stokların üzerinde sigorta teminatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2019: Yoktur, 31 Aralık 2018: Yoktur).

### **Peşin Ödenmiş Giderler**

31.12.2020, 2019 ve 2018 12 aylık finansal tabloları itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

**Tablo 38**

| Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler |                   |                  |                   |
|------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                    | 31.12.2018        | 31.12.2019       | 31.12.2020        |
| Verilen sipariş avansları          | 9.897.303         | 5.772.220        | 24.472.192        |
| Gelecek aylara ait giderler        | 106.907           | 116.826          | 206.533           |
| Verilen iş avansları               | 13.242            | 20.000           | 20.000            |
| Personel verilen iş avansları      | 12.083            | -                | 8.518             |
| <b>TOPLAM</b>                      | <b>10.029.535</b> | <b>5.909.046</b> | <b>24.707.243</b> |

| Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler                |            |                |            |
|---------------------------------------------------|------------|----------------|------------|
|                                                   | 31.12.2018 | 31.12.2019     | 31.12.2020 |
| Maddi duran varlık alımları için verilen avanslar | -          | 400.000        | -          |
| <b>TOPLAM</b>                                     | <b>-</b>   | <b>400.000</b> | <b>-</b>   |

Şirket'in hammadde, olan filmaşinin Mart 2020'de 420 USD seviyesinden Aralık 2020 sonunda 750 USD'ye yükselmesi Şirket'in hammadde temin stratejisinde değişikliğe gitmesine sebep olmuş ve Şirket gelecekte üreteceği ürünler için önceden mal tedarikine gitmeye başlamıştır. Manisa Fabrikasına mevcut tedarikçilerden ürün alırken, Gebze Fabrikası için BMS Grup Şirketlerinin tedarikçilerinden ürün temin etmiştir. Artan fiyatlardan etkilenmemek adına sipariş avansı vererek ürün fiyatlarında ileri tarihli oluşabilecek yükselişlerden etkilenmemek için hedge yoluna gidilmiş ve 2019 yılına göre verilen sipariş avansları %324 artışla 5.772.220 TL'den 24.472.192 TL seviyesine yükselmiştir. Bu tutarın 11.949.009 TL'lik kısmı BMS Birleşik Metal'e verilmiş olup, 13.05.2021 tarihi itibarıyla İhraççı'nın verilen sipariş avansları toplamı 6.805.497 TL'dir.

Şirket 2019 yılında hammadde fiyat düşüşlerini yaşadığı dönemde de tam tersi bir strateji izlemiş ve verilen sipariş avanslarını bir önceki seneye göre düşürmüştür. Şirket'in 2018 yılında 10.029.535 TL düzeyindeki verilen sipariş avansları 2019 yılında %42 düşüş göstermiştir.

## Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2020 tarihinde amortismanlar sonrası; 43.097.761 TL olan net maddi duran varlıklarının 31.290.000 TL'lik kısmı arsa ve arazilerden, 3.798.622 TL'lik kısmı binalardan ve 4.232.377 TL'lik kısmı makine, tesis ve cihazlardan oluşmaktadır. İhraççı'nın 31.12.2019 tarihinde hazırlanmış bilançoya göre net maddi duran varlıkları 37.354.013 TL düzeyinde bulunmaktadır. 2020 yılında bir önceki seneye göre maddi duran varlıklardaki 5.743.748 TL'lik artışın nedeni alınan makine, taşıt alımları, Gebze Fabrikası yatırımları ve arsa/bina değerlemelerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

**TABLO 39**

### **Maddi Duran Varlıklar**

| Maliyet                       | 31.12.2018        | Giriş          | Çıkış        | Değerleme etkisi  | Transfer | 31.12.2019        | Giriş            | Çıkış            | Değerleme Etkisi | Transfer    | 31.12.2020        |
|-------------------------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|----------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------------|
| Arsa ve Araziler              | 18.912.569        | -              | -            | 8.475.047         | -        | 27.387.616        | -                | -                | 3.902.384        | -           | 31.290.000        |
| Yer Alı ve Yer Üstü Düzenleri | 228.243           | -              | -            | -                 | (2.010)  | 226.233           | -                | -                | -                | -           | 226.233           |
| Binalar                       | 2.283.595         | 9.500          | -            | 943.026           | 101.010  | 3.337.131         | 74.490           | -                | 635.436          | -           | 4.047.057         |
| Makine, tesis ve cihazlar     | 7.788.745         | -              | -            | -                 | -        | 7.788.745         | 840.082          | -                | -                | 2.179.769   | 10.808.596        |
| Taşıtlar                      | 254.708           | 603.766        | -            | -                 | -        | 858.474           | 835.324          | (603.766)        | -                | -           | 1.090.032         |
| Demirbaşlar                   | 214.586           | 54.154         | (358)        | -                 | -        | 268.382           | 145.627          | -                | -                | -           | 414.009           |
| Özel Maliyetler               | -                 | -              | -            | -                 | -        | -                 | 46.251           | -                | -                | -           | 46.251            |
| Yapılmakta Olan Yatırımlar    | 3.228.342         | 247.237        | -            | 715.000           | (99.000) | 4.091.579         | 754.698          | -                | (250.000)        | (2.179.769) | 2.416.508         |
| <b>Toplam</b>                 | <b>32.910.788</b> | <b>914.657</b> | <b>(358)</b> | <b>10.133.073</b> | <b>-</b> | <b>43.958.160</b> | <b>2.698.472</b> | <b>(603.766)</b> | <b>4.287.820</b> | <b>-</b>    | <b>50.338.686</b> |

| Birikmiş Amortismanlar (-)    |                  |                |              |          |          |                  |                |                 |          |          |                  |
|-------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------|----------|------------------|----------------|-----------------|----------|----------|------------------|
| Yer Alı ve Yer Üstü Düzenleri | 24.855           | -              | -            | -        | -        | 24.855           | -              | -               | -        | -        | 24.855           |
| Binalar                       | 176.391          | 69.734         | -            | -        | -        | 246.125          | 2.310          | -               | -        | -        | 248.435          |
| Makine, tesis ve cihazlar     | 5.519.455        | 464.020        | -            | -        | -        | 5.983.475        | 592.744        | -               | -        | -        | 6.576.219        |
| Taşıtlar                      | 100.718          | 51.202         | -            | -        | -        | 151.920          | 48.561         | (45.282)        | -        | -        | 155.199          |
| Demirbaşlar                   | 174.928          | 23.202         | (358)        | -        | -        | 197.772          | 33.049         | -               | -        | -        | 230.821          |
| Özel Maliyetler               | -                | -              | -            | -        | -        | -                | 5.396          | -               | -        | -        | 5.396            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>5.996.347</b> | <b>608.158</b> | <b>(358)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>6.604.147</b> | <b>682.060</b> | <b>(45.282)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>7.240.925</b> |

|                          |                   |  |  |  |  |                   |  |  |  |  |                   |
|--------------------------|-------------------|--|--|--|--|-------------------|--|--|--|--|-------------------|
| <b>Net Defter Değeri</b> | <b>26.914.441</b> |  |  |  |  | <b>37.354.013</b> |  |  |  |  | <b>43.097.761</b> |
|--------------------------|-------------------|--|--|--|--|-------------------|--|--|--|--|-------------------|

31.12.2020 tarihi itibarıyla, Şirket'in finansal tablolarında İzmir Aliğa Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan arsası 20.000.000 TL bedel muhasebeleştirmiş olup, Şirket'in faaliyetlerinde aktif olarak kullanılmamaktadır. Bu arsada yer alan 2.500 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip olan fabrika binası, 2.200.000 TL değer ile yapılmakta olan yatırımların içerisinde yer almaktadır.

31.12.2020 tarihi itibarıyla, Şirket'in Aliğa/İzmir'de bulunan arsası üzerinde ilişkili şirketlere ait banka kredilerine teminat olması amacıyla finans kuruluşları lehine verilen toplam 14.325.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. İlgili ipotek Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehinedir.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan arsa ve binalarının tamamı sat – geri kiralama finansal kiralama yöntemiyle iktisap edilmiştir. Ayrıca, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in tesis, makine ve cihazlarının 826,651 TL'lik kısmı finansal kiralama yöntemiyle iktisap edilmiş olup 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla ilgili sabit kıymetlerin net defter değeri 794,646 TL'dir (31 Aralık 2019: İktisap edilen tutar: 329,561 TL – Net defter değeri: 269,141 TL, 31 Aralık 2018: İktisap edilen tutar: 543,471 TL – Net defter değeri: 530,004 TL).

31.12.2020 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar (Aliğa'da bulunan yatırım dışında) Şirket'in çevre düzenleme ile ilgili yatırım harcamalarından oluşmaktadır.

**TABLO 40**

| Duran Varlıklar (TL)           | Manisa ( Merkez)  | Gebze Şube | Gebze Fabrika    | Aliğa             |
|--------------------------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|
| Arsa                           | 11.290.000        | -          | -                | 20.000.000        |
| Bina                           | 4.000.000         | -          | 216.508          | 2.200.000         |
| Makine Parkı                   | 1.346.916         | -          | 2.885.461        | -                 |
| Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri | -                 | -          | -                | -                 |
| Taşıtlar                       | 934.833           | -          | -                | -                 |
| Demirbaşlar                    | 100.717           | 9.305      | 73.166           | -                 |
| Özel Maliyetler                | -                 | -          | 40.855           | -                 |
| <b>Toplam</b>                  | <b>17.672.466</b> | <b>0</b>   | <b>3.215.990</b> | <b>22.200.000</b> |

**TABLO 41**

| Yapılmakta Olan Yatırımlar             | Tamamlanan Tutar | Tamamlanması İçin Gerekli Tutar | Tamamlanma Derecesi |
|----------------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------------|
| Bina ve yer altı ve yer üstü düzenleri | 2.200.000        | 5.004.284                       | 30,54%              |
| Makine ve demirbaşlar parkı            | 0                | 14.762.143                      | 0                   |

### Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçların detayları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla TL cinsinden banka kredilerinin ortalama etkin faiz oranı %16,60 (31 Aralık 2019: TL %23,82, EURO %1,58 ve USD %5,96 31 Aralık 2018: TL %29,42, EURO %1,58, USD %5,96)'dır.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla, Şirket, kredilerine karşılık olarak; Türkiye İhracat Kredi Bankası AŞ'ye verdiği teminat mektubu ve ihracat yapmaya ilişkin ilgili bankaya taahhüdü bulunmamaktadır. (31.12.2019 – İhracat Taahhüdü: 3.985.322 TL, Türkiye İhracat Bankası Anonim Şirketi'ne teminat mektubu: 881.205 TL, 31.12.2018- İhracat taahhüdü: 7.270.234 TL, Türkiye İhracat Kredi Bankası Anonim Şirketi'ne verilen teminat mektubu: 2.138.132 TL).

**TABLO 42**

|                                              | 31.12.2018        | 31.12.2019        | 31.12.2020        |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kısa vadeli banka kredileri                  | 11.011.229        | 5.001.051         | 17.356.198        |
| Diğer imali borçlar (kredi kartları)         | -                 | 32.656            | 12.506            |
| Kısa vadeli finansal kiralama borçları. net  | 1.555.528         | 1.415.230         | 2.026.386         |
| Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye ait kısmı | 7.602.261         | 5.864.795         | 4.070.709         |
| Faaliyet kiralama işlemlerinden borçlar. net | -                 | 58.880            | 268.864           |
| <b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>   | <b>20.169.018</b> | <b>12.372.612</b> | <b>23.734.663</b> |
| Uzun vadeli banka kredileri                  | 4.853.711         | -                 | 7.648.130         |
| Uzun vadeli finansal kiralama borçları. net  | 3.765.925         | 3.103.390         | 2.462.787         |
| Faaliyet kiralama işlemlerinden borçlar. net | -                 | 129.125           | 1.109.929         |
| <b>Toplam uzun vadeli finansal borçlar</b>   | <b>8.619.636</b>  | <b>3.232.515</b>  | <b>11.220.846</b> |
| <b>Toplam finansal borçlar</b>               | <b>28.788.654</b> | <b>15.605.127</b> | <b>34.955.509</b> |



Finansal kiralamalar, makine ve bina alımları ile ilgilidir. Şirket'in söz konusu varlıkları kira sözleşmesinin sonunda düşük bir değer üzerinden satın alma opsiyonu bulunmaktadır. Şirket'in finansal kiralamaya ilişkin yükümlülükleri, kiralayanın, kiralanan varlık üzerindeki mülkiyet hakkı vasıtasıyla güvence altına alınmıştır.

Ayrıca, Şirket'in kredilerine teminat olması amacıyla Şirket ortaklarının ve ilişkili taraflarının, finans kuruluşları lehine kefaletleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tablosu aşağıdaki gibidir:

**TABLO 43**

| Şirket tarafından verilen TRİ'ler                                                                                                     | 12/31/2020         | 12/31/2019         | 12/31/2018         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                                                   | 5.703.000          | 1.691.205          | 3.603.132          |
| B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                  | -                  | -                  | -                  |
| C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | -                  | -                  | -                  |
| D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı                                                                                              | -                  | -                  | -                  |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                                                             | -                  | -                  | -                  |
| ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam                                   | 290.542.270        | 315.049.949        | 283.254.146        |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                             | -                  | -                  | -                  |
| <b>Toplam</b>                                                                                                                         | <b>296.245.270</b> | <b>316.741.154</b> | <b>286.857.278</b> |

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31.12.2020 tarihi itibariyle %478 'dir (31 Aralık 2019: %672, 31 Aralık 2018: %787). İlgili tutarın 31.12.2020 tarihi itibariyle, döviz cinsinden detayı ise; 332.317 USD, 14.108.070 EURO, 61.455 GBP ve 160.407.714 TL'dir.

İhraççı'nın BMS Grup Şirketlerine vermiş olduğu kefalet tutarı, 31.12.2020 tarihi itibariyle 290.542.270 TL iken, 28.04.2021 tarihinde grup kefaleti 54.788.274 TL'ye inmiştir.

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibariyle banka kredilerinin vade analizi aşağıda sunulmuştur:

**TABLO 44**

**Banka kredilerinin vade analizi**

|                                | 31.12.2020        | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 0 - 1 yıl arasında ödenecekler | 21.426.907        | 10.865.846        | 18.613.490        |
| 1 - 2 yıl arasında ödenecekler | 5.693.825         | -                 | 4.853.711         |
| 2 - 3 yıl arasında ödenecekler | 1.954.305         | -                 | -                 |
| <b>Toplam</b>                  | <b>29.075.037</b> | <b>10.865.846</b> | <b>23.467.201</b> |



27 Mayıs 2021

### Finansal kiralama yükümlülüklerinin vade analizi

31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle finansal kiralama yükümlülüklerinin vade analizi aşağıda sunulmuştur:

**TABLO 46**

Finansal kiralama yükümlülüklerinin vade analizi

|                                | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| 0 - 1 yıl arasında ödenecekler | 2.026.386  | 1.415.230  | 1.555.528  |
| 1 - 2 yıl arasında ödenecekler | 2.139.959  | 1.502.281  | 1.329.108  |
| 2 - 3 yıl arasında ödenecekler | 161.414    | 1.601.109  | 1.253.628  |
| 3 - 4 yıl arasında ödenecekler | 161.414    | -          | 1.183.189  |
|                                | 4.489.173  | 4.518.620  | 5.321.453  |

### Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Şirketin ticari borçları 31.12.2018 tarihinde 4.339.568 TL, 31.12.2019 itibariyle 7.537.719 TL, 31.12.2020 tarihi itibariyle ise 5.325.563 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem ağırlıklı olarak, ticari borç ve borç senetlerinden oluşmaktadır.

**TABLO 48**

| Kısa Vadeli Ticari Borçlar                             |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                        | 31.12.2018       | 31.12.2019       | 31.12.2020       |
| Ticari borçlar                                         | 1.412.559        | 2.150.724        | 2.250.667        |
| Diğer ticari borçlar                                   | -                | 7.524            | -                |
| İlişkili taraflara ticari borçlar                      | 1.604.000        | 5.269.770        | 172.783          |
| Borç senetleri                                         | 1.307.588        | 137.428          | 2.891.000        |
| Yapılan sözleşmeler uyarınca oluşan gider tahakkukları | 85.001           | 80.000           | 40.000           |
| Borçlar reeskontu (-)                                  | (69.580)         | (107.727)        | (28.887)         |
| <b>TOPLAM</b>                                          | <b>4.339.568</b> | <b>7.537.719</b> | <b>5.325.563</b> |

Kısa Vadeli Ticari borçlar altında sınıflanan ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir:

**TABLO 49**

|                                                 | 31.12.2019       | 31.12.2020     |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Boğaç Profil Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 77.120           | 109.630        |
| BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.       | 5.192.650        | 63.153         |
| <b>TOPLAM</b>                                   | <b>5.269.770</b> | <b>172.783</b> |

Şirket'in ticari borçları ağırlıklı olarak peşin ödenmekte olup ödeme süreleri 3-7 gün arasında değişmektedir. Sektörde, demir ve çelik ürünlerinin tedariki imalatçıdan itibaren vadesiz ödeme şeklindedir. Mal bedeli talep edilen tonaj üzerinden imalatçı firmaya ödenip ihtiyaç dahilinde hammadde (sevkiyatı) alımı yapılmaktadır. Sektörün gelen uygulaması olarak satışlardan tahsilatlar ise maksimum 4 gün aralığında (Örneğin, Salı günü yapılan satış bedellerinin tahsilatı Cuma günü yapılır) gerçekleşmektedir.

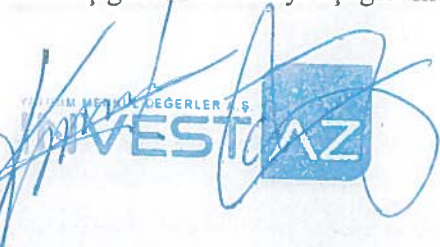
Şirket'in uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır.

### Ertelenmiş Gelirler

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibariyle ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

27 Mayıs 2021

**BMS**  
Çelik Hızır Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Organize San. Böl. Atatürk Cad. No: 3  
Mesir V.D.: 999 038 6429  
Tic. Sic. No: 9765 www.bmscelikhasir.com.tr



TABLO 50

| Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler |                |                  |                  |
|---------------------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                 | 31.12.2018     | 31.12.2019       | 31.12.2020       |
| Gelecek aylara ait gelirler     | -              | -                | -                |
| Alınan sipariş avansları (*)    | 717.804        | 3.750.269        | 8.864.190        |
| <b>TOPLAM</b>                   | <b>717.804</b> | <b>3.750.269</b> | <b>8.864.190</b> |

(\*) 31.12.2020 tarihi itibarıyla alınan sipariş avanslarının 1.028.306 TL'lik kısmı Şirket'in ilişkili tarafı olan BMS Demir Çelik İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.'den alınmıştır.

### Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi aktifi ve yükümlülüğü TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TMS ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

05.12.2017 tarihli Resmî Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 2018, 2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %20'den %22'ye çıkarılmıştır. Söz konusu kanun kapsamında, 31.12.2019 ve 2018 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2018, 2019 ve 2020 yıllarında vergi etkisi oluşturacak kısmı için %22 (%5'lik vergi indiriminin etkisiyle %20,90) vergi oranı ile geçici farkların 2021 ve sonraki dönemlerde vergi etkisi oluşturacak kısmı için ise %20 (%5'lik vergi indiriminin etkisiyle %19,00) oranı ile hesaplanmıştır.

Finansal durum tablosu birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir;

TABLO 51

| Ertelenen Vergi Varlıkları                                                 | 31.12.2018            |                                        | 31.12.2019            |                                        | 31.12.2020            |                                        |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|
|                                                                            | Toplam geçici farklar | Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü) | Toplam geçici farklar | Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü) | Toplam geçici farklar | Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü) |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                  | 681.510               | 129.487                                | 695.697               | 132.182                                | 890.338               | 178.068                                |
| Alacaklar reeskontu                                                        | 30.869                | 6.452                                  | 63.542                | 13.280                                 | 19.410                | 3.882                                  |
| Şüpheli alacak karşılığı                                                   | 538.129               | 112.469                                | 666.648               | 139.329                                | 127.125               | 25.425                                 |
| Kullanılmayan izin karşılığı                                               | 61.772                | 12.910                                 | 112.541               | 23.521                                 | 222.445               | 44.489                                 |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı                                             | 280.073               | 58.535                                 | 19.724                | 4.122                                  | 9.094                 | 1.819                                  |
| Dava gideri karşılığı                                                      | 707.333               | 147.833                                | 555.354               | 116.069                                | 35.000                | 7.000                                  |
| Gider tahakkuku                                                            | 85.676                | 17.906                                 | 80.000                | 16.720                                 | 40.000                | 8.000                                  |
| Vergi teşvik indirimi                                                      | 377.954               | 78.992                                 | -                     | -                                      | -                     | -                                      |
| Aktifleştirilen finansman giderlerinin iptali                              | 31.256                | 6.533                                  | 31.256                | 6.533                                  | -                     | -                                      |
| Diğer                                                                      | 103.142               | 21.556                                 | 51.282                | 10.718                                 | 17.277                | 3.454                                  |
| <b>Ertelenen vergi varlıkları</b>                                          |                       | <b>592.673</b>                         |                       | <b>462.474</b>                         |                       | <b>272.137</b>                         |
| <b>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</b>                                      |                       |                                        |                       |                                        |                       |                                        |
| Arsa ve binaların yeniden değerlendirme farkı                              | (13.955.740)          | (1.395.574)                            | (24.088.813)          | (2.408.881)                            | (28.376.632)          | (2.837.663)                            |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların amortisman ve endeksleme farkları | (754.717)             | (146.227)                              | (788.037)             | (149.727)                              | (781.694)             | (156.839)                              |
| Borçlar reeskontu                                                          | (69.580)              | (14.542)                               | (107.727)             | (22.515)                               | (28.887)              | (5.772)                                |
| Kredi faiz tahakkuku                                                       | (37.490)              | (7.835)                                | (8.763)               | (1.831)                                | (14.363)              | (2.873)                                |
| Çelir tahakkuku                                                            | (20.145)              | (4.210)                                | -                     | -                                      | -                     | -                                      |
| Diğer                                                                      | -                     | -                                      | (40.157)              | (8.393)                                | (127.152)             | (25.430)                               |
| <b>Ertelenen vergi yükümlülükleri</b>                                      |                       | <b>(1.568.388)</b>                     |                       | <b>(2.591.347)</b>                     |                       | <b>(3.028.082)</b>                     |
| <b>Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri)</b>                       |                       | <b>(975.715)</b>                       |                       | <b>(2.128.873)</b>                     |                       | <b>(2.755.945)</b>                     |

## Oran Analizleri:

**Likidite 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.

**Mali Yapı Oranları:** Şirket'in kaynak yapısını gösteren 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

Şirket'in likidite oranları ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

**TABLO 52**

| Likidite Oranları                      | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Cari Oran                              | 1,73       | 1,57       | 1,78       |
| Likidite Oranı                         | 1,39       | 1,20       | 1,27       |
| Nakit Oran                             | 0,60       | 0,59       | 0,43       |
| Mali Yapı Oranları                     |            |            |            |
| Kaldıraç Oranı                         | 51%        | 41%        | 47%        |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplam | 36%        | 33%        | 35%        |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplam | 14%        | 8%         | 13%        |
| Özkaynaklar/Aktif Toplam               | 49%        | 59%        | 53%        |
| Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar     | 102%       | 69%        | 90%        |

- ✓ **Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler**
- ✓ **Likidite Oranı = (Dönen Varlıklar - (Stoklar + Gelecek Aylara Ait Giderler + Diğer Dönen Varlıklar)) / Kısa Vadeli Yükümlülükler**
- ✓ **Nakit Oran = Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler**
- ✓ **Kaldıraç Oranı = Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar**

İlgili oranlar incelendiğinde Şirketin likidite durumunun sağlıklı, kaldıraç oranının düşük olduğu gözlenmektedir. Diğer yandan Türkiye büyümesine misliyle tepki veren Şirketin büyüme verileri 2020 yılında COVID-19 pandemisinden etkilenmiştir, ancak Şirket'in ihracata yönelmesi ve ihracat fiyatlarının iç pazara göre daha yüksek olması sebebiyle yüksek bir karlılığa ulaşmıştır. Şirketin son yıllarda kendi ticari ağını mamul malın yanı sıra büyük çoğunluğu inşaat demiri satışlarından oluşan ticari mallar için de değerlendirmiş, her ne kadar 2020 yılında ticari satışlar gerilemiş olsa da karlılığa pozitif bir etki yaratmıştır.

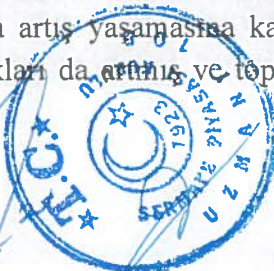
Likidite oranları incelendiğinde Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine oranı 31.12.2020 döneminde 1,78; 2019 yılında ise 1,57 seviyesindedir. (2018: 1,73). Cari oranın 1,78 olması Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek güçlü likiditeye sahip olduğunu göstermektedir.

Şirket özkaynaklarının aktif toplamına oranı 31.12.2020 yılında %52,79 olarak hesaplanmıştır. 2018 yılında %59 seviyesinde olan bu oran 2018 yılında %49 seviyesinde bulunmaktadır.

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin özkaynaklara oranı 31.12.2020 itibarıyla %90,08 seviyesinde olup, %69,34 olan 31.12.2019 bilançosuna göre yükseliş kaydetmiştir. Şirket 2020 yılında finansal borçlarda artış yaşamasına karşın 2020 yılında elde ettiği yüksek faaliyet karından dolayı özkaynakları da arttı ve toplam yükümlülüklerin özkaynaklara oranı 1'in üzerine çıkmamıştır.



Organize San. Böl. Atatürk Cad. No 3 MANİSA  
M. S. 990 038 6429  
Tic. Sic. No.9765 www.bmscelikhasir.com.tr



21 Mayıs 2021

İN MENSUL DEĞERLER A.Ş.

İNVEST AZ

## 9.2. Faaliyet sonuçları:

### 9.2.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tablolarının bölümlere göre mamul ve ticari malların brüt karlılık oranları aşağıdaki gibidir.

**TABLO 53**

| 01.01.- 31.12.2020  | Brüt Kar Oranı | Üretim Satışlar | Brüt Kar Oranı | Ticari Mal Satışları |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------------|
| Hasılat             | 12,04%         | 203.623.741     | 5,83%          | 87.851.434           |
| Satışların maliyeti |                | (179.100.788)   |                | (82.733.362)         |
| Brüt Satış Karı     |                | 24.522.953      |                | 5.118.072            |
| 01.01 - 31.12 2019  | Brüt Kar Oranı | Üretim Satışlar | Brüt Kar Oranı | Ticari Mal Satışları |
| Hasılat             | 8,45%          | 170.256.401     | 2,55%          | 112.916.531          |
| Satışların maliyeti |                | (155.917.515)   |                | (109.982.588)        |
| Brüt Satış Karı     |                | 14.394.388      |                | 2.878.441            |
| 01.01 - 31.12 2018  | Brüt Kar Oranı | Üretim Satışlar | Brüt Kar Oranı | Ticari Mal Satışları |
| Hasılat             | 7,75%          | 179.292.362     | 3,50%          | 79.565.498           |
| Satışların maliyeti |                | (165.521.460)   |                | (76.662.359)         |
| Brüt Satış Karı     |                | 13.886.429      |                | 2.787.612            |

Şirket'in cirosu 2020 yılında, bir önceki yıla göre 8,3 Milyon TL artmış olup, üretimden satışlar 2019 yılına göre 33,3 Milyon TL yükselirken, ticari mal satışları 25 Milyon TL gerilemiştir. Toplam satışlar 2020 yılında bir önceki yıla göre %2,9 artışla 291,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2019: 283,1 Milyon TL, 31.12.2018: 258,8 Milyon TL)

2020 yılı 12 aylık finansal dönemde ticari mal satışlarının toplam ciro içerisindeki payı %30 ile 87,9 Milyon TL seviyesindedir. 2019 yılında ticari mal satışlarının ciro içindeki payı %40 ile 112,8 Milyon, 2018 yılında ise %31 ile 79,4 Milyon TL düzeyinde bulunmaktadır. Ticari mallar, imalatçı firmalardan satın alınarak tedarik edilmekte, depoculara ve inşaat işi ile faaliyet gösteren firmalara satılmaktadır.

Şirket 2020 yılında 29,7 Milyon TL brüt kar elde etmiş olup, brüt karın %83'ünü oluşturan 24,5 Milyon TL brüt kar, üretimden satışlardan, brüt karın %17'sini oluşturan 5,1 Milyon TL brüt kar ise, ticari mal satışlardan kaynaklanmıştır. 2019 yılında Şirket 17,2 Milyon TL brüt kar elde etmiş olup, brüt karın yine %83'ü üretimden satışlardan, %17'si de ticari mal satışlardan gelmiştir. 2018 yılında da benzer bir durum oluşmuş, elde edilen 16,7 Milyon TL brüt karın %83'ünü oluşturan 13,8 Milyon TL üretimden satışlardan kaynaklanmıştır.

Aşağıda gelir tablosunun detayları verilmiş olup Şirket esas faaliyet karı 2020 yılında 16.602.554 TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet karı artışı 2020 ile 2019 yılları arasında %167 olmuştur. (31.12.2019: 6.222.214 TL, 31.12.2018: 8.961.060 TL)

Şirket'in faiz, amortisman ve vergi öncesi karı ise (FAVÖK) 2020 yılında bir önceki seneye göre %154 artışla 17.518.127 TL olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2019: 6.903.467 TL, 31.12.2018: 9.332.732 TL)

TABLO 54

| BMS ÇELİK GELİR TABLOSU                            | 31.12.2018        | 31.12.2019        | 31.12.2020        | Değişim %     |                |                |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                    |                   |                   |                   | 2018-2017     | 2019-2018      | 2020-2019      |
| Hasılat                                            | 258.857.860       | 283.172.932       | 291.475.175       | 78,56%        | 9,39%          | 2,93%          |
| Satışların Maliyeti                                | (242.183.819)     | (265.900.103)     | (261.834.150)     | 81,78%        | 9,79%          | -1,53%         |
| <b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>                          | <b>16.674.041</b> | <b>17.272.829</b> | <b>29.641.025</b> | <b>42,09%</b> | <b>3,59%</b>   | <b>71,60%</b>  |
| Genel Yönetim Giderleri                            | (2.830.274)       | (3.561.148)       | (4.207.956)       | 69,97%        | 25,82%         | 18,16%         |
| Pazarlama Giderleri                                | (5.696.574)       | (8.303.266)       | (9.927.540)       | 81,89%        | 45,76%         | 19,56%         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                 | 2.556.218         | 1.687.624         | 2.906.404         | 35,00%        | -33,98%        | 72,22%         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                 | (1.742.351)       | (873.825)         | (1.809.379)       | 226,93%       | -49,85%        | 107,06%        |
| <b>ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>               | <b>8.961.060</b>  | <b>6.222.214</b>  | <b>16.602.554</b> | <b>7,98%</b>  | <b>-30,56%</b> | <b>166,83%</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                  | 2.886.586         | 1.459.784         | 664.630           | 71,60%        | -49,43%        | -54,47%        |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                  | -                 | (195.621)         | (280.860)         | -100,00%      | -              | 43,57%         |
| <b>FIN. GELİRİ / (GİDERİ) ÖN.FAAL. KAR/(ZARAR)</b> | <b>11.847.646</b> | <b>7.486.377</b>  | <b>16.986.324</b> | <b>39,13%</b> | <b>-36,81%</b> | <b>126,90%</b> |
| Finansman Gelirleri                                | 7.685.110         | 1.850.239         | 1.231.568         | 465,91%       | -75,92%        | -33,44%        |
| Finansman Giderleri (-)                            | (12.509.719)      | (6.842.556)       | (5.242.860)       | 172,04%       | -45,30%        | -23,38%        |
| <b>SÜR.FAAL.VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARARI)</b>          | <b>7.023.037</b>  | <b>2.494.060</b>  | <b>12.975.032</b> | <b>33,14%</b> | <b>-64,49%</b> | <b>420,24%</b> |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)      | (1.608.263)       | (654.989)         | (3.016.546)       | 58,85%        | -59,27%        | 360,55%        |
| Dönem Vergi (Gideri) / Geliri                      | (1.579.847)       | (504.843)         | (2.819.247)       | 37,50%        | -68,04%        | 458,44%        |
| Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri                 | (28.416)          | (150.146)         | (197.299)         | -120,81%      | 428,39%        | 31,40%         |
| <b>SÜR.FAAL. DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>             | <b>5.414.774</b>  | <b>1.839.071</b>  | <b>9.958.486</b>  | <b>27,03%</b> | <b>-66,04%</b> | <b>441,50%</b> |
| <b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>                       | <b>5.414.774</b>  | <b>1.839.071</b>  | <b>9.958.486</b>  | <b>27,03%</b> | <b>-66,04%</b> | <b>441,50%</b> |

Şirket'in 2020 yılında elde ettiği kur farkı etkisiyle 1.231.568 TL finansman geliri elde ederken, 2.550.649 TL faiz gideri ve 2.521.516 TL kur farkı giderlerine ve 170.695 TL'si diğer finansman giderlerine olmak üzere toplam 5.242.860 TL finansman gideri ödemiştir. Şirketin 2019 yılında finansman geliri 1.850.239 TL olup, finansman giderleri ise 6.842.556 TL olmuştur. 2018 yılında Şirket, 7.685.110 TL finansman geliri elde etmiş ve 12.509.719 TL finansman gideri ödemiştir.

Şirket 2020 yılında 9.958.486 TL net kar elde ederken, net kar 2019 yılındaki 1.839.071 TL seviyesine göre %441 artış kaydetmiştir. (31.12.2019: 1.839.071 TL, 31.12.2018; 5.414.774 TL)

Şirket'in karlılık oranlarını gösterir tablo aşağıda sunulmaktadır;

TABLO 55

| Karlılık Oranları (%)          |            |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
|                                | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>          | 6,44%      | 6,10%      | 10,17%     |
| <b>Faaliyet Kar Marjı</b>      | 3,00%      | 2,00%      | 5,70%      |
| <b>Net Kar Marjı</b>           | 2,09%      | 0,65%      | 3,42%      |
| <b>Aktif Karlılık Oranı</b>    | 7,44%      | 2,32%      | 8,63%      |
| <b>Özkaynak Karlılık Oranı</b> | 15,04%     | 3,92%      | 16,40%     |



Şirketin kar marjları 2020 yılında önemli oranda artış kaydetmiştir. Şirket, 2020 yılında üretimden satışlarda %12,06, ticari mal satışlarında %5,83 brüt kâr marjı ile çalışmış olup toplam brüt kâr marjı %10,18 seviyesinde gerçekleşmiştir. (2019: %6,10, 2018: %6,44)

Üretimden satışların toplam satışlar içerisindeki payının 2020 yılında %70 olması brüt karın 29,7 Milyon TL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Brüt kâr marjının artmasının bir diğer sebebi de mamul ihraç fiyatlarının yurtiçi fiyatlara göre yüksek olmasıdır.

Şirket'in genel giderlerinin ve pazarlama giderlerinin net satışlar içerisindeki payının önceki yıllara göre yükselmesi sonucunda 2020 yılında faaliyet kâr marjı 5,70 olarak gerçekleşmiştir. (2019:%2,00, 2018:%3,00)

Şirket'in net kâr marjı azalan finansman giderlerinin de etkisiyle son üç senenin en yüksek seviyesi olan %3,42'e çıkmıştır. (2019 %0,65, 2018:%2,09)

Özvarlıkta karlılığı 2020 yılında %16,4'e yükselerek 2019 yılındaki %3,92 seviyesini çok büyük oranda geçmiştir. (2018:%15,04)

### **9.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in yurtiçi satışları 2018 yılında toplam satışların %69'u seviyesindeyken, 2019 yılında bu oran %71 olmuş, 2020 yılında ise %62 'ye gerilemiştir. Yurtiçi satışların 2019 yılındaki 201 Milyon TL seviyesinden 2020 yılında 181 Milyon TL'ye gerilediği görülmektedir. 2020 yılında yurtiçi satışların %52'si mamul satışlardan oluşmakta iken, 2019 yılında bu oran %44 düzeyinde bulunuyordu. Yurtiçi ticari mal satışlarının yurtiçi satışlara oranı 2020 yılında %48, 2019 yılında %56 ve 2018 yılında %44 seviyelerindedir.

2020 yılının ilk altı ayında COVID-19 nedeniyle azalan yurtiçi talep nedeniyle Şirket yurtdışı satışlarına ağırlık vermiştir. Böylece Şirket'in 2018 yılında %31 ve 2019'da %29 olan yurtdışı satışların toplam satışlar içerisindeki payı, 2020 yılında %37,47'ye yükselmiştir. Şirket'in artan ihracat pazarları önümüzdeki yıllarda cironun ve karlılığın artmasında kritik öneme sahiptir.

Şirket 2020 yılında 109,2 Milyon TL yurtdışı satışı gerçekleştirirken bunun 101,7 Milyon TL'si Manisa Fabrikası'ndan, 7,5 Milyon TL'si de 2020 yılının ikinci yarısında devreye giren Gebze Fabrikası'ndan yapılmıştır (2019: 81,3 Milyon TL, 2018: 79,3 Milyon TL).

BMS Çelik Hasır Sanayi ve Ticaret Anonim şirketi 01.11.2017 tarihinden itibaren inşaat demiri ticari mal satış faaliyetine başlamış olup, söz konusu tarihten itibaren yaşanan net satışların büyümesinde etkisi büyüktür. Ticari mal satışlarının 2018 yılında toplam satışlar içindeki payı %31'e yükselirken, 2019 yılında bu oran %40'a ulaşmıştır. Mamul satışlarının 2020 yılında yeniden yükselişe geçmesi sonucunda ticari mal satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı yeniden %30'a gerilemiştir.

Şirket'in satış gelirlerinin yıllar itibari ile değişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.



27 Mayıs 2021

TABLO 56

|                                                                       |                    |                    | Genel              | Manisa             | Gebze             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                       | 31.12.2018         | 31.12.2019         | 31.12.2020         | 31.12.2020         | 31.12.2020        |
| FAALİYETLER                                                           | Net Hasılat        | Net Hasılat        | Net Hasılat        | Net Hasılat        | Net Hasılat       |
| <b>Yurtiçi Satışlar</b>                                               | <b>178.604.042</b> | <b>200.808.311</b> | <b>180.988.403</b> | <b>95.055.451</b>  | <b>86.025.542</b> |
| <b>Mamül Mal Satışları</b>                                            | <b>99.581.052</b>  | <b>89.350.613</b>  | <b>94.182.844</b>  | <b>92.707.219</b>  | <b>1.475.625</b>  |
| Çelik Hasır                                                           | 97.624.014         | 87.089.435         | 90.586.623         | 89.110.999         | 1.475.625         |
| Nervürlü Çelik Çubuk                                                  | 1.421.778          | 1.596.697          | 2.927.392          | 2.927.392          | -                 |
| Nervürlü Kesik Demir                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                 |
| Düz Çelik Çubuk                                                       | 535.260            | 664.480            | 668.829            | 668.829            | -                 |
| <b>Ticari Mal Satışları</b>                                           | <b>79.022.990</b>  | <b>111.400.562</b> | <b>86.589.255</b>  | <b>2.039.338</b>   | <b>84.549.917</b> |
| Filmaşın Satış                                                        | 1.394.937          | 6.940.648          | 2.143.488          | 14.486             | 2.129.002         |
| Çelik Hasır                                                           | 784.373            | 452.920            | 1.237.964          | 330.953            | 907.011           |
| Tavlı Tel                                                             | 1.089.123          | 424.837            | 653.149            | 653.149            | -                 |
| Galvanizli Tel                                                        | 3.072              | -                  | -                  | -                  | -                 |
| Çivi                                                                  | 1.340.907          | 361.987            | 984.885            | 984.885            | -                 |
| Strafor                                                               | -                  | -                  | -                  | -                  | -                 |
| İnşaat Demiri                                                         | 74.410.578         | 103.220.170        | 81.569.769         | 55.865             | 81.513.904        |
| <b>Hizmet (Fason) Satışları</b>                                       | <b>-</b>           | <b>57.137</b>      | <b>216.304</b>     | <b>216.304</b>     | <b>-</b>          |
| Fason Çelik Hasır                                                     | -                  | 57.137             | 3.605              | 3.605              | -                 |
| Fason Nervürlü Kesik Demir                                            | -                  | -                  | 212.699            | 212.699            | -                 |
| <b>Yurtdışı Satışlar</b>                                              | <b>79.335.660</b>  | <b>81.388.118</b>  | <b>109.224.492</b> | <b>101.727.790</b> | <b>7.496.701</b>  |
| <b>İhrac Kayıtlı Mamul Satışlar</b>                                   | <b>28.346.551</b>  | <b>28.039.365</b>  | <b>49.749.802</b>  | <b>46.176.050</b>  | <b>3.573.752</b>  |
| Çelik Hasır                                                           | 6.641.844          | 2.395.739          | 2.216.010          | 2.216.010          | -                 |
| Nervürlü Çelik Çubuk                                                  | -                  | 21.234.985         | 42.032.932         | 38.567.620         | 3.465.312         |
| Nervürlü Kesik Demir                                                  | 18.281.642         | -                  | -                  | -                  | -                 |
| Düz Çelik Çubuk                                                       | 3.423.065          | 4.408.641          | 5.500.860          | 5.392.420          | 108.440           |
| <b>İhracat Mamül Satışları</b>                                        | <b>50.446.601</b>  | <b>51.832.784</b>  | <b>58.212.511</b>  | <b>54.289.562</b>  | <b>3.922.949</b>  |
| Çelik Hasır                                                           | 8.222.962          | 10.751.466         | 14.415.122         | 14.415.122         | -                 |
| Nervürlü Çelik Çubuk                                                  | 30.773.147         | 30.584.739         | 29.426.714         | 25.503.764         | 3.922.949         |
| Nervürlü Kesik Demir                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                 |
| Galvanizli Çelik Hasır                                                | 9.811.001          | 9.299.845          | 9.868.745          | 9.868.745          | -                 |
| Düz Çelik Çubuk                                                       | 1.639.491          | 1.196.735          | 4.501.931          | 4.501.931          | -                 |
| <b>Ticari Mal İhracat Satışları</b>                                   | <b>542.508</b>     | <b>1.515.969</b>   | <b>1.262.179</b>   | <b>1.262.179</b>   | <b>-</b>          |
| Filmaşın                                                              | -                  | -                  | 1.262.179          | 1.262.179          | -                 |
| İnşaat Demiri                                                         | 542.508            | 1.515.969          | -                  | -                  | -                 |
| <b>Diğer Satışlar</b>                                                 | <b>1.357.551</b>   | <b>1.054.796</b>   | <b>1.371.175</b>   | <b>1.263.306</b>   | <b>107.869</b>    |
| Diğer Satışlar (Fiyat, Kur Farkı vb)                                  | 1.357.551          | 1.054.796          | 1.371.175          | 1.263.306          | 107.869           |
| Satıştan indirimler ve iadeler (Çelik Hasır, Nervürlü Çubuk iadeleri) | (439.393)          | (78.294)           | (108.895)          | (108.895)          | -                 |
| <b>TOPLAM</b>                                                         | <b>258.857.860</b> | <b>283.172.932</b> | <b>291.475.175</b> | <b>197.885.702</b> | <b>93.630.112</b> |



27 Mayıs 2021

**BMS**  
Çelik Hasır San. ve Tic. A.Ş.  
Organize San. Böl. Atatürk Cad. No.3 MANİSA  
M. Sic. No. 999 038 6429  
Tic. Sic. No. 9765 www.bmscelikhasir.com.tr

**9.2.3. İhraççının, ihraççı bilgi dokümanında 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:**

Şirketin satışları Türkiye'nin büyümesi ile yakından ilişkili olup uygulanacak maliye ve para politikaları şirketin finansal tablolarını etkileyecektir. Bu kapsamda Türkiye'nin büyümesini etkileyecek para ve maliye politikaları nedeniyle kurda yaşanabilecek muhtemel yükselişler şirketin faaliyet alanı nedeniyle cirosunu artırırken, tersi yönde uygulanacak politikalar da Şirketin finansal tabloları üzerinde etkiler yaratacaktır. Yine ekonomi yönetimi tarafından uygulanacak teşvik ve vergi politikaları şirketin hem satışları hem de mali tabloları üzerinde etki edecek unsurlardır.

## **10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI**

### **Sermaye Risk Yönetimi:**

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefi, ortaklarına fayda sağlamaktır. Bu çerçevede Şirket faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısının sürdürülmesi hedeflenmektedir.

Şirket sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile bulunur. Net borç, hazır değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Hazır değerler, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

İhraççının 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibariyle Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdaki tablodaki gibidir.

| (TL)                          | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Toplam Borçlar                | 36.769.920 | 32.526.652 | 54.714.509 |
| Eksi: Hazır Değerler          | 15.907.668 | 15.563.928 | 17.258.658 |
| Net Borç                      | 20.862.252 | 16.962.724 | 37.455.851 |
| Toplam Öz Sermaye             | 35.996.272 | 46.911.214 | 60.732.702 |
| Toplam Sermaye                | 56.858.524 | 63.873.938 | 98.188.553 |
| Net Borç/Toplam Sermaye Oranı | 36,69%     | 26,56%     | 38,15%     |

Şirketin finansal ve ticari tüm borçlarının toplamı 2020 yılında 54,7 Milyon TL olup, bu rakamdan 17,2 Milyon TL hazır değerler çıkartıldığında Şirket'in net borcunun 37 Milyon TL olduğu görülmektedir. Buna göre İhraççı'nın Net Borç/Toplam Sermaye oranı 2020 yılında %38 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında filmaşın ve inşaat demiri fiyatlarında yaşanan sert yükseliş Şirket'in aktiflerini büyütmesine sebep olmuş, borçlanma ihtiyacı artmıştır. Şirket'in 2019 yılında banka kredilerinin kapatılması ile net borçlarında azalma yaşanmış Net Borç/Toplam Sermaye oranı %27 seviyesine gerilemiştir. Net Borç/Toplam Sermaye Oranı; 2018 yılında da bir önceki yıla göre %50 artan nakit ve nakit benzerlerinin etkisi ile %37 seviyesinde gerçekleşmiştir. Her geçen yılda İhraççı'nın net borç pozisyonunda yükseliş ya da toplam sermayesindeki gerileme ortaya çıkması durumunda İhraççı daha yüksek sermaye riski ile karşı karşıya kalabilir.

## Kredi Riski Yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolara göre ilgili kalemler aşağıda yer alan tabloda sunulmuştur.

**TABLO 57**

| -İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                      | 15.904.989 | 15.557.698 | 17.256.545 |
| Ticari Alacaklar                               | 5.708.290  | 5.095.274  | 3.579.748  |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar          | -          | 885.154    | 48.402     |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar  | 5.708.290  | 4.210.120  | 3.531.346  |
| Diğer Alacaklar (Dönen Varlıklar)              | 1.867.120  | 1.176.341  | 2.949.307  |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar          | -          | -          | 139.199    |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar  | 1.867.120  | 1.176.341  | 2.810.108  |
| Diğer Alacaklar (Duran Varlıklar)              | 9,041      | 10.060     | 12.160     |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar          | -          | -          | -          |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar  | 9,041      | 10.060     | 12.160     |
| Diğer Hazır Değerler                           | 229,373    | 463,776    | 531,236    |

Şirket'in ticari alacakları 31.12.2020 tarihinde 3.579.748 TL olup alacaklarının büyük bir kısmı ilişkili olmayan taraflardan alacaklardır. Alacakların tahsilinde sorun yaşaması durumunda İhraççı'nın finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.

### 10.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirketin fon kaynakları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Buna göre şirket genel itibariyle özkaynaklarını kullanmakta olup kısa vadeli fırsatları değerlendirmek için dönem dönem borçlanabilmektedir. Şirket'in kısa vadeli banka kredileri 17.368.704 TL ve ödenecek uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları 6.365.959 TL olup, 11.220.846 TL uzun vadeli borçlanması bulunmaktadır. Şirket'in artan karlılığı ile büyüyen özvarlıkları 31.12.2020 tarihli bilançosunda 60.732.702 TL'ye ulaşmıştır.



27 Mayıs 2021

TABLO 58

| KAYNAKLAR                                                    | 31.12.2020         |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                                    | 39.898.768         |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                     | 17.368.704         |
| Banka Kredileri                                              | 17.368.704         |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları             | 6.365.959          |
| Ticari Borçlar                                               | 5.325.563          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar             | 375.508            |
| Diğer Borçlar                                                | 94.330             |
| Ertelenmiş Gelirler                                          | 8.864.190          |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                 | 1.195.681          |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                      | 308.833            |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler                                    | 14.815.741         |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                     | 11.220.846         |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar                      | 2.462.787          |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                      | 838.950            |
| Çalışanlara Sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar           | 838.950            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                 | 2.755.945          |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                  | <b>54.714.509</b>  |
| <b>Toplam Özkaynaklar</b>                                    | <b>60.732.702</b>  |
| Ödenmiş Sermaye                                              | 20.010.000         |
| Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler                 | 25.461.858         |
| Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları | 25.538.969         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                          | 698.847            |
| Geçmiş Yıllar Kar / Zarar                                    | 4.603.511          |
| Net Dönem Karı / Zararı                                      | 9.958.486          |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                                      | <b>115.447.211</b> |

## 10.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İhraççı'nın 2018, 2019 ve 2020 yıl somu özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

TABLO 59

| NAKİT AKIM TABLOSU                                     | 31.12.2018 | 31.12.2019   | 31.12.2020   |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| A- İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI             | 2.240.328  | 17.835.388   | (11.630.518) |
| B- YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI | (253.141)  | (941.942)    | (2.143.124)  |
| C- FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI           | 3.528.585  | (17.237.186) | 15.468.372   |
| NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (A+B+C)       | 5.515.772  | (343.740)    | 1.694.730    |
| D- DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERİ                   | 10.391.896 | 15.907.668   | 15.563.928   |
| DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERİ (A+B+C+D)            | 15.907.668 | 15.563.928   | 17.258.658   |

Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla net karı yaklaşık 10 milyon TL olmasına karşın, stoklardaki artış ve hammadde temini için yapılan peşin ödenmiş giderlerin yükselmesi, işletme faaliyetlerinden nakit akışlarının -11.630.518 TL(eksi) olarak gerçekleşmesine neden olmuştur. 2020 yılında Gebze Fabrikası'nın tamamlanması için harcanan 2,1 Milyon TL de eklendiğinde İhraççı'nın mevcut nakit pozisyonunu azaltmadan faaliyetlerine devam etmesi için 15,4 Milyon TL yabancı kaynak ihtiyacı doğmuştur. Banka kredisi olarak temin edilen bu kaynak ile dönem sonu nakit 1,7 Milyon artışla 17,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

2019 yılında yaşanan emtia fiyatlarındaki düşüş hareketi ve Türkiye ekonomisindeki durgunluk, Şirket'in düşük bir stokla çalışması için uygun bir zemin yaratmıştır. Bu nedenle İhraççı 2019 yılında işletme faaliyetlerinden 17.835.388 TL nakit akışı elde etmiştir. 2019 yılında sadece 941.942 TL yatırım harcaması yapan Şirket, finansal borçlarını azaltma yoluna giderek 17,2

**BMS**  
Çelik Hareket Sistemleri ve Tic. A.Ş.

Organize San. Böl. Atatürk Cad. No.3 MANİSA  
M. Sır V.D. 998 038 6429  
Tic. Sic. No.9765 www.bmscelikhasir.com.tr

27 Mayıs 2021  
74

İNVEST AZ

Milyon TL borç ödemesi yapmış ve dönem sonu nakdini 2018 yılına göre 343.740 TL düşürmüştür.

2018 yılında İhraççı'nın nakit artışı 5,5 Milyon TL olup bu artış işletme ve finansman faaliyetlerindeki nakitlerden sağlanmıştır.

### 10.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

İhraççı gerek duyduğunda banka borçlanması yoluna gitmektedir. Diğer bir fon kaynağı olarak ticari borçlar kullanılmaktadır.

31.12.2020 dönemi itibariyle ise, 17.258.658 TL nakit varlığı, 5.235.563 TL ticari borcu ve 3.579.748 TL ticari alacağı bulunmaktadır. Ayrıca, 31.12.2020 yılında Şirket'in 34.995.509 TL tutarında finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. (İhraççının 31.12.2019 tarihli finansal tablolarına göre 15.563.928 TL nakit varlığı, 7.537.719 TL ticari borcu ve 5.095.274 TL ticari alacağı bulunmaktadır. Ayrıca, 31.12.2019 tarihi itibariyle Şirket'in 15.605.127 TL tutarında finansal yükümlülükleri bulunmaktadır).

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

31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tablosu aşağıdaki gibidir:

TABLO 43

| Şirket tarafından verilen TRİ'ler                                                                                                     | 12/31/2020         | 12/31/2019         | 12/31/2018         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                                                   | 5.703.000          | 1.691.205          | 3.603.132          |
| B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                  | -                  | -                  | -                  |
| C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı | -                  | -                  | -                  |
| D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı                                                                                              | -                  | -                  | -                  |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                                                             | -                  | -                  | -                  |
| ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                            | 290.542.270        | 315.049.949        | 283.254.146        |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                             | -                  | -                  | -                  |
| <b>Toplam</b>                                                                                                                         | <b>296.245.270</b> | <b>316.741.154</b> | <b>286.857.278</b> |

Şirket tarafından verilen TRİ'ler, Şirket'in ilişkili firmaları tarafından kullanılan nakdi ve gayrinakdi kredilere karşılık verdiği kefaletlerden oluşmaktadır. Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2020 tarihi itibariyle %478 'dir (31 Aralık 2019: %672, 31 Aralık 2018: %787). İlgili tutarın 31.12.2020 tarihi itibariyle, döviz cinsinden detayı ise; 332.317 USD, 14.108.070 EURO, 61.455 GBP ve 160.407.714 TL'dir.

İhraççı'nın BMS Grup Şirketlerine vermiş olduğu kefalet tutarı, 31.12.2020 tarihi itibariyle 290.542.270 TL iken, 28.04.2021 tarihinde grup kefaleti 54.788.274 TL'ye inmiştir.

İhraççı'nın 22.01.2021 tarihli ilişkili taraflara verdiği kefaletlerinin 31.12.2020 tarihli özkaynaklara bölünmesi sonucu çıkan oran %391'dir. 28.04.2021 tarihli ilişkili taraflara verdiği kefaletlerinin 31.12.2020 tarihli özkaynaklara bölünmesi sonucu çıkan oran ise %90'na inmiştir. BMS Grup Şirketlerinin İhraççı'ya ait kredilere verilen kefalet tutarı arındırıldığında kefaletlerin özkaynaklara oranı %40 olmaktadır.

Türkiye bankacılık sektörünün genel kabul görmüş standartları uygulaması nedeniyle bankalarda grup firmalarının tamamı için tek bir kredi limiti tahsis edilmekte ve limit boşluğu bulunması durumunda grup içinde kredi ihtiyacı olan şirkete kredi tahsisi yapılmaktadır. Şirket'in söz konusu kredilere kefaleti olduğu gibi diğer grup firmalarının da Şirket'in tüm banka kredilerinde ve finansal kiralama kredilerinde çapraz kefaleti bulunmaktadır.

**Teminat Mektupları:** Şirket'in, 31.12.2020 tarihi itibarıyla bankalardan almış olduğu, banka, gümrük müdürlükleri ve çeşitli kurumlara verdiği teminat mektubu tutarı 5.703.000 TL'dir. (31.12.2019: 1,691,205 TL, 31.12.2018: 3,603,132 TL) Söz konusu teminat mektuplarının dağılımı aşağıda yer almaktadır.

**TABLO 60**

| Teminat Mektuplarının Banka Detayları    | Döviz Cinsi | Döviz Tutarı | TL Karşılığı     |
|------------------------------------------|-------------|--------------|------------------|
| Manisa İhtisas Vergi Dairesi Müdürlüğü   | TL          | 5.193.000    | 5.193.000        |
| Manisa Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü | TL          | 400.000      | 400.000          |
| Aliağa Gümrük Müdürlüğü                  | TL          | 110.000      | 110.000          |
| <b>Toplam</b>                            |             |              | <b>5.703.000</b> |



27 Mayıs 2021

## TABLO 61

| FİRMA            | BANKA                     | TL        | USD | EUR | GBP | CİNSİ       | VADESİ            |
|------------------|---------------------------|-----------|-----|-----|-----|-------------|-------------------|
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | DENİZBANK                 | 500.000   | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 02.02.2022        |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | DENİZBANK                 | 10.000    | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 05.02.2022        |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK                  | 1.500.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 26.01.2022        |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK                  | 1.000.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 10.02.2022        |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK                  | 2.450.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 16.02.2022        |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK                  | 1.000.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 23.11.2021        |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | GARANTİ                   | 299.584   | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 1 AY              |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | GARANTİ-FAİZ TAHK         | 3.898     | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 1 AY              |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | YAPI KREDİ                | 5.667.859 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 27 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | YAPI KREDİ-FAİZ TAHK      | 1.850.805 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 27 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | GARANTİ                   | 3.597.614 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 29 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | GARANTİ-FAİZ TAHK         | 749.743   | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 29 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK                  | 6.178.042 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 17 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK-FAİZ TAHK        | 1.250.512 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 17 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | ZİRAAT BANKASI            | 5.644.442 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 18 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | ZİRAAT BANKASI-FAİZ TAHK. | 1.233.739 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 18 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK                  | 4.858.959 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 25 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | HALKBANK-FAİZ TAHK        | 24.634    | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 25 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | ZİRAAT BANKASI            | 1.704.210 | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 26 AY             |
| BMS B.M.S.T.A.Ş. | ZİRAAT BANKASI-FAİZ TAHK. | 155.095   | -   | -   | -   | K.G.FONU    | 26 AY             |
| ZONTUR D.Ç.A.Ş.  | DENİZBANK                 | 4.900.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | ROTATİF           |
| ZONTUR D.Ç.A.Ş.  | ZİRAAT KATILIM            | 1.000.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 31.03.21-30.06.21 |
| ZONTUR D.Ç.A.Ş.  | ZİRAAT KATILIM-FAİZ       | 35.240    | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 31.03.21-30.06.21 |
| ZONTUR D.Ç.A.Ş.  | ZİRAAT KATILIM            | 1.400.000 | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 22.06.21-23.08.21 |
| ZONTUR D.Ç.A.Ş.  | ZİRAAT KATILIM-FAİZ       | 173.898   | -   | -   | -   | İŞL.KREDİSİ | 22.06.21-23.08.21 |

|                       | TL         | USD | EUR | GBP | TL Toplam  |
|-----------------------|------------|-----|-----|-----|------------|
| Nakdi Krediler Toplam | 47.188.274 | -   | -   | -   | 47.188.274 |

| FİRMA             | BANKA          | TL        | USD | EUR | GBP | CİNSİ     | VADESİ     |
|-------------------|----------------|-----------|-----|-----|-----|-----------|------------|
| BMS B.M.S.T.A.Ş.  | DENİZBANK      | 1.500.000 | -   | -   | -   | T.MEKTUBU | 21.04.2021 |
| BMS B.M.S.T.A.Ş.  | DENİZBANK      | 2.500.000 | -   | -   | -   | T.MEKTUBU | SÜRESİZ    |
| BMS B.M.S.T.A.Ş.  | ZİRAAT KATILIM | 1.600.000 | -   | -   | -   | T.MEKTUBU | 04.03.2021 |
| BOĞAÇ PROFİL A.Ş. | DENİZBANK      | 2.000.000 | -   | -   | -   | T.MEKTUBU | 25.04.2021 |

|                 | TL         | USD | EUR | GBP | TL Toplam  |
|-----------------|------------|-----|-----|-----|------------|
| Teminat Mektubu | 7.600.000  | -   | -   | -   | 7.600.000  |
| Toplam          | 54.788.274 | -   | -   | -   | 54.788.274 |

Şirketin 31.12.2020 tarihi itibari ile ilişkili şirketler tarafından kullanılan kredilere karşılık 246.289.574 TL nakdi kefaletleri, 44.252.698 TL gayri nakdi kefaleti, ilişkili şirketinin kredi borcuna teminat olması amacıyla Aliğa/İzmir'deki taşınmazı üzerinde ise 14.325.000 TL bedelli ipoteği bulunmakta olup, ilişkili şirketler lehine verilen TRİ'leri tutarı 290.542.270 TL'dir.

Şirket'in mektupları için de kendi lehine verdiği 5.703.000 TL kefaleti ile birlikte, 31.12.2020 tarihi itibarıyla verdiği TRİ tutarı toplam 296.245.270 TL'dir. Ayrıca, İhraççı'nın 28.04.2021 tarihinde grup kefaleti 54.788.274 TL'ye immiştir.

