

ANONİM ŞİRKETİ

İzahname - Taslak

Bu İzahname Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 77.288.314,13.- TL'den 120.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 42.711.685,87.- TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

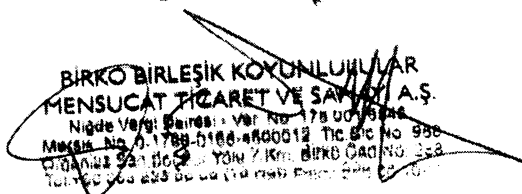
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.birko.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.investaz.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayımı tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	5
2. ÖZET	6
A. GİRİŞ VE UYARILAR	6
B. İHRAÇCI	6
C. SERMAYE PİYASASI ARACI	10
D. RİSKLER	10
E. HALKA ARZ	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	13
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	14
5. RİSK FAKTÖRLERİ	15
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	18
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	20
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	25
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİ	25
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	29
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	38
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	40
13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	41
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	42
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	46
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	47
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	51
18. ANA PAY SAHİPLERİ	52
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	52
20. DİĞER BİLGİLER	53
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	59
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	60
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	65
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	67
BİLGİ:	68

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
BORSA/BİST/BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BİRKO / Birko A.Ş	Birko Birleşik Koyunlulular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.
BIRKO ENERJİ	Birko Enerji Elektrik Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BD DENETİM	BD Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CEYDAM	Ceydam Tekstil, Çeyiz, Züccaciye, Halı, Mobilya, Elekt. Ev. Aletleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
EUR	Avro
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
INVEST AZ	Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KOTEKS	Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KURUL/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
VUK	Vergi Usul Kanunu
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YTB	Yatırım Teşvik Belgesi

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Vergi Dairesi - Ver. No: 175 00 10 18
Merkezi No: 0-1750-0153-4800012 Tic. Sic. No: 298
Ordu'da Ban Bol Bol Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 298
Tel: 00 362 432 44 11 Hattı Fak: 225 00 10 11

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

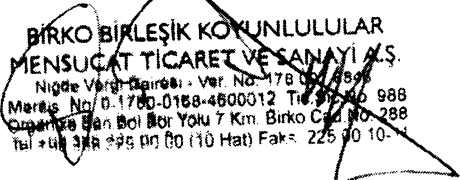
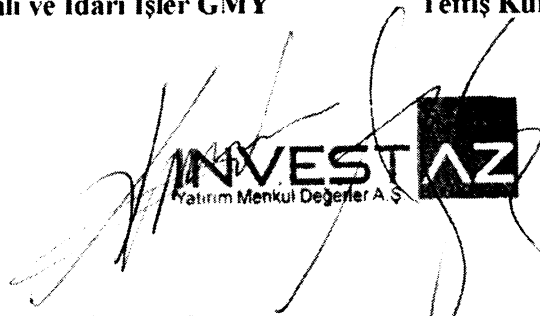
Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı BİRKO Birleşik Koyunlulular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ömer KÜP Muhasebe Md. Hayrettin YENEL Pay Sahipleri ile İlişk.Birimi Yetkilisi ve İnsan Kaynak.Md.  Tarih :/....../ 2018	İZAHNAMENİN TAMAMI
Aracı Kurum: Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kenan ULUÇ Mali ve İdari İşler GMY Seyit Tahir ÖZEK Teftiş Kurulu Başkanı  Tarih:/....../2018	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. CEMİLE ALBAŞ Sorumlu Ortak, Başdenetçi	31.12.2015 / 31.12.2016 / 31.12.2017 BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

2. ÖZET

Özet “unsur” olarak bilinen açıklama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Bu unsurlar aşağıdaki A-E (A.1-E.7) bölümlerinde numaralandırılmışlardır. Bu özet, ilgili sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliğine göre gerekli olan tüm unsurları içermektedir. Bazı unsurlara sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliği nedeniyle özette yer verilmesine gerek bulunmadığı için, unsurların numaralandırmasında boşluklar olabilir. Sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliği dolayısıyla özette yer verilmesi gereken unsurlara ilişkin herhangi bir bilginin bulunmaması mümkündür. Bu durumda, unsurun içeriğine dair kısa bir açıklamayla birlikte “Yoktur” ifadesine yer verilir.

A. GİRİŞ VE UYARILAR

A.1. Giriş ve Uyarılar

- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.
- İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.
- Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.

A.2. İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi

- İhraççı tarafından, izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen izin bulunmamaktadır.

B. İHRAÇCI

B.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vadii Çarşısı Vefi No 17B Kat: 408
Mersis No: 347201584000012 Tic Sic No: 288
Ordanlık San. Bül. Bul. Yolu 7 Km. BİRKO ÜRS No 288
Tel: +90 312 444 80 80 BİRKO HAT FAKS: 225 00 10-11

B.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	OSB Birko Cad. No:288 Bor Yolu 7.Km.- NİĞDE

B.3. Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Şirketimizin 2016 dönemsonuna kadar temel iki faaliyet alanı bulunmakta olup, pamuk ipliğinde yüksek rekabet ve teknolojik yetersizlik nedeniyle rekabet imkanı kalmamış ve Karde İplik Üretim Tesisi 29.02.2016/159 no'lu Yönetim Kurulu Kararı sonucu 31.03.2016 tarihinde, Penye Open-end İplik Üretim Tesisleri ise 30.11.2016/201 sayılı kararı ile 31.12.2016 tarihinde kapatılmasına karar vermiştir. Pamuk ipliği üretimi sonlandırılmıştır.

Mevcut durumda sadece halı üretimine devam edilmektedir. Halı üretiminde çeşitli elyaf türlerini içeren iplikler ayrıca jüt ve çözgü ipliği kullanılmaktadır. Halı ipliği türlerinin tedariki, üretilen ürünlerin tüketici tarafından beğenilmesi, pazarlama ile ilgili tanıtım ve reklamların yapılması, yeni kalite grupları ve desen tasarımları, piyasadaki ekonomik koşullar, üretime etki eden başlıca unsurlardır.

Halı ipliğinin döviz ile tedarik edilmesi nedeniyle döviz riski, satış vadelerinin uzun olması nedeniyle likidite riski ve işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle de faiz riskine maruz kalınmaktadır.

Üretilen ürünler, İstanbul'da KOTEKS firmamız, Türkiye'nin diğer bölgelerinde ise bayilik sistemi ile pazarlaması gerçekleştirilmektedir. Halı üretiminde yeni tasarımlar ve kalite grupları üzerinde çalışmalar yapılarak ciro ve karlılık artırılmaya çalışılmaktadır.

B.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Mevcut durum itibarıyla döviz fiyatlarında yukarı yönlü hareket halı ipliği maliyetlerini olumsuz yönde etkilemiş, maliyetleri artırmıştır. Asgari ücretlerdeki artış sektördeki işçilik maliyetlerini artırmaktadır.

B.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirketimiz BİRKO A.Ş. ana şirket olup, her hangi bir grup şirket bünyesinde değildir. Şirketimiz, bağlı ortaklığımız KOTEKS'in % 99,9'una, BİRKO ENERJİ'nin sermayesinin de KOTEKS ile birlikte toplam %99,85'ine sahiptir. BİRKO ENERJİ gayriaktif durumdadır.

BİRKO BİRLİK KÖYÜNDÜLÜK
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Vergi Dairesi : Vef No 178 001 604
Mersis No 0.1780.0100.000012 Tic Sic No 988
Organize San Bölg Yolu 7 Km. Birko Cad No 288
Tel +90 388 225 00 00 110 Hattı Fak + 225 00 10

İNVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

B.6.Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

%5 ve fazlası paya sahip ortak yoktur. Ayrıca, Dolaylı hâkim ortak ve yönetim kontrolü bulunmamaktadır.

B.7.Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

FİNANSAL DURUM TABLOSU(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015
DÖNEN VARLIKLAR	38.948.558	71.777.772	138.017.031
-Nakit ve Benzerleri	583.235	2.076.049	1.978.405
-Ticari Alacaklar	13.989.693	48.232.888	91.009.036
-Diğer Alacaklar	22.609	103.130	384.785
-Stoklar	20.544.216	20.643.852	41.960.727
-Diğer Dönen Varlıklar	3.808.806	721.853	2.684.078
DURAN VARLIKLAR	115.656.316	114.831.543	123.286.354
-Diğer Alacaklar	38.923	302	302
-Maddi Duran Varlıklar	105.877.228	110.032.944	119.773.349
-Ertelenmiş Vergi Varlığı	9.740.165	4.798.297	3.512.703
AKTİF TOPLAMI	154.604.874	186.609.315	261.303.385
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.613.848	88.586.587	112.048.340
-Finansal Borçlar	24.139.957	53.182.756	72.022.093
-Ticari Borçlar	6.920.595	15.055.953	26.883.893
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	10.769.356	5.128.944	4.020.614
-Diğer Borçlar	11.765.428	15.198.647	9.119.922
-Diğer Kısa Vadeli Yüküm.	17.878	20.287	1.818
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15.106.278	17.432.701	51.107.671
-Finansal Borçlar	10.605.054	12.279.408	38.636.148
-Çalışanlara Sağ Fay Karş.	4.501.224	5.153.293	12.471.523
ÖZKAYNAKLAR	85.884.748	80.590.027	98.147.374
-Ödenmiş Sermaye	77.288.314	60.000.000	60.000.000
-Özsermaye Enf.Düz. Farkları	30.493.682	30.493.682	30.493.682
-Geri Al.Payların Satışından Doğan Kazanç (Kayıplar)	-20.000	0	0
-Karş.İştirak Serm.Düzelt.(-)	-3.000.000	0	0
-Paylara İliş. Prim/(İskontolar)	-6.516.591	0	0
-Yeniden Değ.Arışıları	93.057.947	93.057.947	95.567.439
-Kârdan Ayr.Kısıt.Yedekler	2.536.726	2.528.526	2.528.526
-Geçmiş Yıl Zararları	-105.493.058	-90.443.620	-76.929.701

-Net Dönem Zararı	-2.457.011	-15.041.238	-13.513.145
-Kontrol Gücü Olm Paylar	-5.262	-5.270	573
PASİF TOPLAMI	154.604.874	186.609.315	261.303.385

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Net Satışlar	27.756.825	95.157.526	137.565.401
Satışların Maliyeti	(23.286.139)	(92.297.525)	(125.282.455)
Brüt Kâr/Zarar	4.470.686	2.860.001	12.282.946
Faaliyet Kârı/Zararı	(91.317)	(5.345.960)	1.629.329
Dönem Kâr/Zararı	(2.457.148)	(15.047.059)	(13.512.375)

1975 yılında üretime başlayan karde iplik işletmesi 1995 model makinalarla eski teknoloji ile üretimine devam etmesi rekabet koşulları açısından dezavantaj oluşturduğundan 31.03.2016 tarihinde kapatılmıştır. Karde işletmesinin kapatılması sonucu 2015 yılında 137 milyon TL olan konsolide ciro; 2016 yılında 96 milyon TL seviyelerine düşmüştür. 31.12.2016 tarihinde de penye ve open-end iplik fabrikaları kapatılmıştır. Penye ve open-end işletmelerindeki makine ve teçhizatlarının satış sürecine ilişkin Şirket tarafından 01.12.2016, 05.12.2016, 19.12.2016, 24.12.2016, 26.12.2016, 29.12.2016, 02.01.2017, 03.01.2017, 06.01.2017, 09.01.2017, 10.01.2017, 16.01.2017, 17.01.2017, 27.01.2017, 31.01.2017 ve 02.02.2017 KAP'ta özel durum açıklamaları yapılmış ve makinalar satılarak borçların finansmanında kullanılmıştır.

Şirketimizin kredi yapılandırma çalışmaları çerçevesinde, Garanti Bankası'na olan toplam 10.825.000.-TL'lik kredi 1 yıl spot olarak vadesi yenilenmiş olup, 09.03.2018 tarihinde yapılandırılacaktır.

Odeabank ile kredilerin yapılandırılması konusunda anlaşılmıştır. 2 Ağustos 2013 tarihinde 60 ay vadeli olarak kullanılan krediden kalan 10.721.585,19 TL ve buna ilave olarak taksitli 489.204 TL rotatif krediye ilaveten 1.065.350 TL daha yeni kredi kullanımı yapılarak; toplam 12.276.139,38 TL tutarında, 1 yıl faiz ödemeli, 4 yıl aylık ödemeli olarak yeniden yapılandırılmış olup, yapılandırılan kredi 01/03/2018 tarihinden itibaren 4 yılda ödenerek, 01/03/2022 tarihinde ödemeler tamamlanacaktır.

TEB ile 1.495.000.-TL tutarındaki kredi 21.04.2017 tarihinde 1 yıl faiz ödemeli ve 1 yıl ödenecek şekilde yapılandırılmış, ödemeler 21.05.2018'de başlayacak ve 22.04.2019 tarihinde sona erecektir.

Akbank ile 2.050.000.-TL tutarındaki kredi 15.05.2017 tarihinde 6 ay sonunda faiz ödemeli ve 1 yıl ödenecek şekilde yapılandırılmış, ödemeler 16.12.2017'de başlayacak ve 16.12.2018 tarihinde sona erecektir.

Satışlar 2015 döneminde % 4, 2016 döneminde % 31, 2017 döneminde ise % 218 oranında tutar bazında azalmıştır. 2016 yılında ise şirketimizin en büyük üretim tesisi karde işletmesinin kapatılması nedeniyle, 2017 yılında ise penye ve open-end iplik işletmelerinin kapatılması nedeniyle satışlarda yüksek oranda bir azalma gerçekleşmiştir. Karde, Penye ve Open-end iplik işletmelerinde bulunan makina ve teçhizat satılarak borçların finansmanında kullanılmıştır. İplik üretiminden tamamen vazgeçilmiştir. 2017 yılbaşından itibaren kalı işletmesi faaliyetlerine devam etmektedir. 2017 yılı konsolide ciro 29.905.351.-TL olarak gerçekleşmiştir.

B.8. Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.9. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

31.12.2015 – 31.12.2016 – 31.12.2017 tarihli bağımsız denetim raporlarında, bağımsız denetçi tarafından belirtilen olumlu görüş dışında görüş / sonuçlar mevcut değildir. Bağımsız denetim raporlarına kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLUJİAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Veri No: 178 001 6140
Mersis No: 0-1780-0100-4000012 Tic.Sic.No: 998
Ormanca San. Böl. Bor Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 298
Tel: +90 388 298 00 00 (10 Hattı) Faks: 225 00 00

B.10. İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

İşletme sermayesi yetersizliği, özsermaye kaybına da neden olmuştur. 2017 yılı mali tablolarındaki bilanço zararı 2.457.011.- TL, geçmiş yıllar zararı 105.493.058 TL'dir.

Şirketin işletme sermayesi ihtiyacının, satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra bedelli sermaye artırımından elde edilmesi beklenen gelirin bir bölümü kullanılarak iyileştirilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımı sonrasında şirketin finansal rasyolarında sağlanması hedeflenen iyileşme ile beraber kredi kuruluşlarından daha uygun finansman imkanlarının elde edileceği düşünülmektedir.

C. SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1.İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi

4.271.168.587 adet hamiline pay ihraç edilecek olup, paylara ilişkin bir gruplandırma mevcut değildir. İmtiyaz bulunmamaktadır.

C.2.Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi

İhraç edilecek paylar Türk Parası cinsinden ihraç edilecektir.

C.3.İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı

7.728.831.413 adet olup, bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri bir Kuruş olup, 100 adet payın nominal değeri 1 TL'dir.

C.4.Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi

Kardan pay alma hakkı, ortaklıktan ayrılma hakkı, satma hakkı, tasfiyeden pay alma hakkı, bedelsiz pay alma hakkı, yeni, pay alma hakkı, genel kurula katılma hakkı, oy hakkı, bilgi alma inceleme hakkı, iptal davası açma hakkı, azınlık hakları, özel denetim isteme hakkı, ortaklıktan ayrılma hakkı, ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı.

C.5.Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi

Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.

C.6.Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi

Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Yakın İzleme Pazarında işlem görmektedir. Sermaye artırımını ile ihraç edilen paylar, yeni pay alma hakkının kullandığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş. 'de işlem görmeye başlayacaktır.

C.7.Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

2015-2017 dönemleri zararlı kapanmış ve geçmiş yıllar zararları vardır. Bu nedenle 21 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleştirilen yıllık olağan genel kurul toplantısında, 2017 yılına ilişkin olarak bir Kar Dağıtım Politikası oluşturulmamıştır. Şirket'in esas sözleşmesi ve kar dağıtım politikasına göre, kar dağıtımı Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK çerçevesinde gerçekleştirilir.

D. RİSKLER

D.1.İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

- Halı üretiminde Ar-Ge çalışmaları ürün geliştirme ve satış faaliyetlerinde önemli rol oynamaktadır. Şirketin piyasadaki rekabet koşullarına daha iyi adapte olması için ürün geliştirme yanında büyük önem taşıyan satış politikalarının devreye alınması temel konudur. Bu konuda başarısız olunması şirketin rekabetçi konumunu etkileyebilir.

BİRKO BİRLEŞİK KÖYÜMLÜLÜKLER
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Vergi Sicil No: 178 00 10 16
Mersis No: 0178001684000012 Tic Sicil No: 948
Organize San. Böl. Bor Yolu 7 Km. Birkö Cad. No: 298
Tel: +90 318 228 00 00 (10 Hattı) Faks: 225 00 10 - 11

- Şirket, diğer sektör oyuncularını ile etkin bir şekilde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını muhafaza edemeyebilir.
- Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına neden olabilir.
- Müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket alacaklarının ortalama tahsilat süresi 210-240 gün aralığındadır ve gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktür bozulduğunda alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.
- Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir veya icra edemeyebilir ve söz konusu işlemler uygulamaya alınmaya karar verilse bile bunları başarılı şekilde uygulanamaması halinde beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.
- Teknik arzalar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Yaşanabilecek doğal afet, terör, iç ve dış kaynaklı karışıklıklar şirketin hammadde tedarik, üretim ve mamül dağıtım süreçlerinde aksaklıklara neden olabilir. Bu nedenle nihai üretim sıkıntısı, piyasaya mal tedarik edilmesi ve müşteri ödemelerinin alınması gibi sorunlar ile karşılaşılabilir.
- Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında iş kazaları durumunda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, iş kanunları sebebiyle işçilere tazminat ödenmesi söz konusu olabilir.
- Kriz ortamlarındaki dalgalanmalar şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla, Şirket'in banka kredileri 12.276.139.-TL (odea) kredisi dışında sabit faizlidir. Şirket'in finansman giderleri, 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla, yüksek borçluluk nedeniyle yüksek gerçekleşmiştir.

D.3. Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirket'in payları hali hazırda BİST Yakın İzleme Pazarında işlem görmekte olup genel piyasa koşulları ve şirket paylarından kar payı kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Şirket'in mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırımını sonrasında borsada işlem göreceği paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır

E. HALKA ARZ

E.1. Halka arza ilişkin ihracının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Elde edilmesi planlanan net fon miktarı	
İhraç tutarı	42.711.685,87 TL
Yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı :	0,41 TL
Sağlanacağı düşünülen fon	17.511.791,21 TL
Tahmini maliyet	185.454,58 TL
Sağlanacağı düşünülen net fon	17.326.336,63 TL
Pay ihracına ilişkin giderler	
Kurul ücreti	85.423,37 TL
Kota alma ücreti	13.454,18 TL
Rekabet kurumu	17.084,67 TL
MKK ücreti	2.242,36 TL

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULUK
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Veri No: 178 001 604 9
Mersis No: 01780201684000012 Tic Sic No: 988
Ordu'da Çan 801 506 Yolu 7 Km. BİRKO Cad. No: 288
Tel: 00 366 828 00 00 (10 Hattı) Faks: 225 00 10 11

Aracı kurum ücreti	47.250,00 TL
Diğer giderler	20.000,00 TL
Tahmini maliyet	185.454,58 TL

İhraç tutarının nominal değeri 42.711.685,87 TL olup, 1 TL nominal değerli 100 adet pay için yeni pay alma hakkı 41 Kuruş üzerinden kullandırılarak 17.511.791,21 TL brüt gelir elde edilmesi planlanmaktadır. Bu tutardan 185.454,58 TL sermaye artırım giderleri düşüldükten sonra kalan net fon tutarı 17.326.336,63 TL'dir.

Talepte bulunan yatırımcıların gideri çalıştıkları kurumun masraf ve komisyon tutarıdır.

E.2a. Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Sermaye artırmı ile elde edilecek tutarın, bedelli sermaye artırmı neticesinde elde edilecek toplam fonun aşağıdaki alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

Planlanan Kullanım	Tutar	%
Kredi Ödemeleri	3.450.000,00 TL	19,91%
Vergi ve SGK Ödemeleri	3.200.000,00 TL	18,47%
Ticari Borçlar	6.916.336,63 TL	39,92%
Personel Maaş ve Tazminat Ödemeleri	3.760.000,00 TL	21,70%
Toplam Net Fon	17.326.336,63 TL	100%

E.3. Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Çıkarılmış sermaye 77.288.314,13 - TL'den 120 milyon TL'ye artırılarak, ortaklara %55,2628 yeni pay alma hakkı kullanılacak ve kalan paylar BİST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Sermaye artırmı neticesinde çıkarılacak yeni payların nominal değeri 42.711.685,87 - TL olup, beher payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanımı, 1 TL nominal değere denk gelen 100 adet pay için 0,41 TL üzerinden gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi uygulanacak olup paylar BİST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili bir aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. (BİST'te işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.borsaistanbul.com adresinde yer almaktadır)

İzahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma hakkı süresi, bitiş tarihinin resmi tatil tarihine rastlaması halinde izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımı süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri daha sonra belirlenecek olup bu tarihler Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süre ile BİST Birincil Piyasada halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile şirketin internet sitesi, KAP ve Invest AZ'nin internet sitesinde ilan edilecektir.

E.4. Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Sermaye artırım işlemine aracılık eden aracı kurum INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. gerçekleştirilecek işlemde kaynaklı olarak aracılık komisyonu alacaktır.

E.5. Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin / ihraççının ismi / unvanı,

BİRKO BİRLEŞİK KÖYÜN LULULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Vergi Dairesi - Ver. No: 478 001 0001
Mersis No: 01700 0100 4500012 Tic. Sic. No: 998
Organize San. Böl. Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 298
Tel: +90 388 220 00 00 (10 hat) Faks: 225 00 10 00

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halka arz işlemi BİRKO'nun sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımı amacıyla ihraç edilecek paylara ilişkin herhangi biri tarafından taahhüt verilmemiştir.

E.6. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi ile yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi;

Şirket 2015-2016-2017 dönemlerini zararlar kapatmış, çıkarılmış sermayesini aşan tutarda geçmiş yıllar zararı olduğu, Yakın İzleme Pazarı'nda nominal değerinin altında işlem gördüğü için bu hesaplama anlamlı görülmemektedir.

E.7. Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Hesap Açma Ücreti*	:	-
Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	:	3 TL + BSMV
Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	:	3 TL + BSMV
EFT Ücreti	:	• 1 TL - 9.999 TL ye kadar 7,56 TL • 10.000 TL - 99.999 TL'ye kadar 12,50 TL • 100.000 TL'nin üzeri 19 TL
Damga Vergisi	:	-
Diğer	:	-

(*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret ünvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu	Denetim Şekli
31 ARALIK 2017	BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.	İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul	CEMİLE ALBAŞ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2016	BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.	İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul	CEMİLE ALBAŞ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2015	BD BAĞIMSIZ DENETİM	İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok	İsmail ASLAN	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali	Bağımsız Denetimden Geçmiş

BİRKO BİRLİK KÖYÜN LİMİTED
MENŞUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vadii, Beşiktaş - VNR No: 178 001 998
Merkezi No: 178 001 998 - 444 00 12 Tic. Sic. No: 988
Çengelköy San. Bölgesi Yolu 7 Arın BİRKO Cad. No: 258
Tic. Sic. No: 258 00 10 Faks: 225 00 10

	VE YMM A.Ş.	K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul		Müşavirler Odası	
--	----------------	------------------------------	--	---------------------	--

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015 dönemlerine ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	38.948.558	71.777.772	138.017.031
Nakit ve Benzerleri	583.235	2.076.049	1.978.405
Ticari Alacaklar	13.989.693	48.232.888	91.009.036
Stoklar	20.544.216	20.643.852	41.960.727
Duran Varlıklar	115.656.316	114.831.543	123.286.354
Maddi Duran Varlıklar	105.877.228	110.032.944	119.773.349
Aktif Toplamı	154.604.874	186.609.315	261.303.385
Kısa Vadeli Yüküml.	53.613.848	88.586.587	112.048.340
Finansal Borçlar	24.139.957	53.182.756	72.022.093
Ticari Borçlar	6.920.595	15.055.953	26.883.893
Uzun Vad. Yüküml.	15.106.278	17.432.701	51.107.671
Finansal Borçlar	10.605.054	12.279.408	38.636.148
Özkaynaklar	85.884.748	80.590.027	98.147.374
a)Ana Ort. Ait Özkay.	85.890.010	80.595.297	98.146.801
b)Azınlık Payları	(5.262)	(5.270)	573
Pasif Toplamı	154.604.874	186.609.315	261.303.385

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Net Satışlar	27.756.825	95.157.526	137.565.401
Satışların Maliyeti	(23.286.139)	(92.297.525)	(125.282.455)
Brüt Kâr/Zarar	4.470.686	2.860.001	12.282.946
Faaliyet Kârı/Zararı	(91.317)	(5.345.960)	1.629.329
Dönem Kâr/Zararı	(2.457.148)	(15.047.059)	(13.512.375)
Dönem Kâr/(Zarar) Dağılımı			
Azınlık Payı	(137)	(5.821)	770
Ana Ortaklık Payları	(2.457.011)	(15.041.238)	(13.513.145)
Pay Başına kazanç/kayıp	(0.0003)	(0.0025)	(0.0023)

"Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracçının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır."

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLU LAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Ver. No: 178.001.8848
Mersis No: 017800100000012 Tic. Sic. No: 988
Organize San. Bö. Kur. Yolu: 7 Km. Birkö Çay. No: 238
Tel: +90 368 226 60 60 (10 Hattı) Faks: +90 368 226 60 60

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Sermaye artırımından sağlanacak nakit ile kredi ödemeleri, personel maaş ve tazminat ödemeleri, ticari borçlar, vergi ve SGK ödemeleri gibi kalemlere kaynak aktarılacaktır. Faaliyet değişikliği nedeniyle 24.12.2016 tarihli olağanüstü genel kurul sonrasında ayrılma hakkını kullanan bir ortağın 20.000 hissesi alınarak kendisine ayrılma fiyatı üzerinden ödeme yapılmıştır. Halka arzdan kalan paylar yönetim kurulu 4 üye tarafından satın alım taahhüdü verilmiştir.
- Halı üretiminde yeni ürün veya hizmet kapsamı ve kalitesi rekabetçi konumu etkileyebilir. Şirket'in Ar-Ge çalışmaları ürün geliştirme ve satış faaliyetlerinde önemli bir rol oynamaktadır. Şirketin piyasadaki rekabet koşullarına daha iyi adapte olması, yeni ürün geliştirmesi ve geliştirdiği ürünlerin nihai kullanıcıya ulaştırılması gibi faaliyetlerin geliştirilmesinde ve karlılığın artırılmasında çok büyük önem taşıyan satış politikalarının devreye alınması şirketin rekabetçi konumunu etkileyebilir.
- Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir. müşteri ve ciro kaybına neden olabilir.
- Müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket alacaklarının ortalama tahsilat süresi 210-240 gün aralığındadır ve gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktür bozulduğundan alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.
- Şirket, önemli ölçüde tedarikçilere ve hizmet sağlayıcılara bağımlıdır. Finansal dar boğazın giderilmesi ile bu konuda bağımlı olmaktan çıkılması beklenmektedir. Aksi durumda, tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesislerinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum, maliyetlerde artışa neden olabilir ve operasyonel sonuçlar üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir veya icra edemeyebilir ve söz konusu işlemler uygulamaya alınmaya karar verilse bile bunları başarılı şekilde uygulanamaması halinde beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.
- Teknik arızalar şirket faaliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket, tüm üretim aşamalarında makina teçhizat kullanmakta olup, herhangi bir arıza durumunda yedek parça temini veya tamirinin uzun sürebilmesi riski nedeniyle şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
- Yaşanabilecek doğal afet, terör, iç ve dış kaynaklı karışıklıklar Şirket'in hammadde tedarik, üretim ve mamül dağıtım süreçlerinde aksaklıklara neden olabilir. Bu nedenle nihai üretim sıkıntısı, piyasaya mal tedarik edilmesi ve müşteri ödemelerinin alınması gibi sorunlar ile karşılaşılabilir.
- Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında iş kazaları durumunda şirkette iş kaybı yaşanabilir, iş kanunları sebebiyle işçilere tazminat ödenmesi söz konusu olabilir.
- Kriz ortamlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla Şirket'in banka kredileri sabit faizlidir. Şirket'in finansman giderleri, 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla, yüksek borçluluk nedeniyle yüksek gerçekleşmiştir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Ekonomik ve siyasi krizler imalat sanayinde üretim yapan halı sektörünü derinden sarsmakta borçlanma maliyetleri yükselmekte, hammadde fiyatları artmakta, kur riski nedeniyle enerji fiyatları artmakta ve bu durum işçilik ücretlerinin de artmasına neden olmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği halı dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve uzantısında üretimde düşme, tahsilat ve kredi problemleri imalat sektörünün en önemli risklerini

oluşturmaktadır. Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar, operasyonları ve finansal performansı olumsuz etkileyebilir.

- Mevzuat konularının içerisine ithal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, antidamping vergileri, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye Standartları arasındaki uyum gibi konular sektördeki hammadde bazlı riskler sayılabilir.
- Türkiye’de halı sektöründe kayıt dışı üretim yapan firmaların varlığı, kayıt dışı firmaların daha düşük maliyetli üretimlerinin söz konusu olması ve kayıt dışı üretimin sektörde haksız rekabete yol açması, sektörde kayıtlı üreticilerin ürün fiyatları ve karlılık marjlarını baskılamaktadır.

5.3.İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Şirket’in payları hali hazırda BIST - Yakın İzleme Pazarı’nda işlem görmekte olup genel piyasa koşulları ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Finansal dengenin sağlanması ile payların yeniden Ana Pazar’da işlem görmesi hedeflenmektedir.
- Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.
- Şirket’in mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırımını sonrasında borsada işlem göreceği paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır.
- Şirket’in faaliyetlerinin sonuçları veya finansal performansı, işbu izahnamenin risk faktörleri bölümünde yapılan açıklamalar sebebiyle veya diğer sebeplerle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. İşlem gören payların piyasa işlem fiyatı, Şirket’in veya rakiplerinin finansal performanslarındaki değişimler, küresel makroekonomik koşullar, rakiplerin faaliyetleri, işbu İzahnamenin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler ve diğer faktörler nedeniyle önemli dalgalanmalara maruz kalabilir.
- Gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya kâr payı beyan etmeyebilir.
- Halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK’nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Payları borsada işlem gören halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanması konusunda esneklik bulunmakla birlikte, hesaplamada kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.
- Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli, yeterli seviyede kâr elde edilmesi, dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık düzeyi, borç sermaye oranı, Türkiye’de faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin kâr payı getirileri, Şirket yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler ve pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, pek çok etkene bağlıdır. Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun, söz konusu kârın, örneğin yatırım harcamaları veya satın almalar gibi diğer amaçlarla kullanılması yoluyla Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilmesine inanması durumunda, kar payı dağıtmayı önermeyebilir ve bu öneri şirket genel kurulunda kabul edilebilir.
- Şirket’in 2015, 2016, 2017 yıllarına ilişkin net dönem zararı sırasıyla, -13.513.145.-TL; -15.041.238.- TL; ve -2.457.011.-TL olarak gerçekleşmiş olup, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında kar dağıtımı gerçekleştirilmemiştir.
- Şirket’in paylarının piyasa fiyatı Türk Lirası cinsindendir. Şirket’in paylarına ilişkin olarak, ödemesi durumunda ödenecek kar payları da Türk Lirası cinsinden olacaktır. Sonuç olarak, Türk Lirası değerinde diğer para birimleri karşısında yaşanabilecek dalgalanmalar, Türkiye dışındaki yatırımcılar için diğer para birimlerine çevrilmesi sonucunda payların değerini ve ödenecek kâr paylarının miktarını etkileyebilir.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLUÇU LAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Veri No: 178 00 1 6448
Mersis No: 01780 0100 4800012 Tic Sic No: 986
Organize San. Böl. Bulvarı 7 Km. BİRKO CAD. NO: 290
Tel: +90 308 220 00 00 (10 Hat) Faks: +90 308 10 10 11

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

5.4. Diğer riskler:

Küresel ve/veya yurt içi ekonomide olumsuz gelişmeler ortaya çıkması halinde makine halısı üretim sektöründe meydana gelebilecek gelişmelerin şirketin faaliyetlerini negatif etkileme riski bulunmaktadır. Şirket faaliyetleri Türkiye’de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin etkileri de dâhil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir. Mevcut kanunlar ve yönetmeliklerde gelecekteki değişikliklerin zamanlaması ve yapısı, teşvik veya kısıtlama yönünde olabilme durumu şirketin kontrolü dışındadır, şirketin faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve görünümü üzerinde olumlu ya da olumsuz yönde etki yapabilir.

5.4.1.Faiz Oranı Riski

Şirketin sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket’i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Finansal yükümlülüklerin 31.12.2017 tarihinde 12.276.139.-TL, 31.12.2016 tarihinde 3.271.999 TL, 31.12.2015 tarihinde 1.618.738 TL’si değişken faizlidir.

31.12.2017 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz %1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kâr/(zararı) 12.276 TL (31.12.2016: 3.272 TL, 31.12.2015: 1.618 TL) daha düşük/yüksek olacaktı. Bu durum Şirket’in her dönem faiz oranı riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

5.4.2.Kur Riski

Şirket Amerikan Doları ve Avro cinsinden riske maruz kalmaktadır. Şirket’in yabancı para net pozisyonunu incelediğimizde, 2015/12 döneminde 10.207.165 TL olan net döviz açık pozisyonu 2016/12 döneminde 2.788.293 TL olarak gerçekleşmiştir. 2017/12 döneminde net döviz açık pozisyonu 10.113.907 TL’dir. 2017/12 dönemi itibarıyla yabancı para dağılımını incelediğimizde Şirket’in 14.000.- ABD Doları, varlığı ve 2.693.302.- ABD Doları ve 1.738.- Avro yükümlülüğü bulunmaktadır. Toplam döviz açığı ise 10,1 milyon TL’dir. Bu durum Şirket’in her dönem kur riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

5.4.3.Kredi Riski

Şirket’in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Kredi riski 2015 sonunda bir önceki yıla göre %20 artarak 93.327.075 TL’ye yükselmiştir. 2016/12 döneminde ise maruz kalınan azami kredi riski 2015/12 dönemine göre %46 azalarak 50.385.658 TL’ye düşmüş, 2017/12 döneminde ise 14.595.537 TL’dir ve 2016/12 dönemine göre %71 azalmıştır. Bu tutarın %96’i ticari alacaklar, %4’i bankalardaki mevduat kalemlerinden oluşmaktadır. Bu durum Şirket’in her dönem kredi riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

5.4.4. Likidite Riski

Şirket, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini, ticari alacaklarının tahsilatı ve banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

31 Aralık 2015’te 165.120.287 TL, 31 Aralık 2016’da 107.570.296.- TL ve 31 Aralık 2017’de 72.926.708 TL’ye düşmüş olan sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamının % 49’u 3-12 ay arası vadeli yükümlülüklerden oluşturmaktadır. Geçmiş yıllarda da 3-12 ay vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisinde önemli bir yekûn teşkil ettiği görülmektedir. Bu durum Şirket’in her dönem likidite riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1.İhraççı hakkında genel bilgi:

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayii Anonim Şirketi kısaca BİRKO A.Ş. ("Şirket-Ana ortaklık-Birko"). Niğde İli, çevre ilçe ve kasabaların işsizlerine iş imkânı sağlamak amacıyla, Koyunlu Kasabasının mahalli halkının öncülüğü ve katılımıyla 01.02.1972 tarihinde 500.000.-TL sermaye ile kurulmuştur. Kurulustaki şirket ünvanı, "Birko Birleşik Koyunlular Gıda Maddeleri, Ev Eşyaları Ticaret ve Sanayii Anonim Şirketi" ve merkezi Ankara olarak tescil ve ilan edilmiştir.

1973 yılında Şirketin Adı "Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" 1991 yılında da merkezi NİĞDE olarak değiştirilmiştir.

GELİŞME AŞAMALARI

20 Mayıs 1973 tarihinde temeli atılan 50.000 iğlik Karde İplik Tesisinin birinci yarısını teşkil eden 25.000 iğlik kısmı 25 Ekim 1975 tarihinde tamamlanarak işletmeye açılmıştır. Birko A.Ş. Grup içerisinde ana şirket konumundadır. 1981 yılında Birko A.Ş. bünyesinde faaliyete başlayan yünlü işletmeler (Halı dokuma ve yün ipliği üretimi – boyama) 1998 yılından itibaren Birko A.Ş. bünyesinde bulunan makine halısı ve yün ipliği işletmelerinin üretim tesisleri ve bu tesislere ilişkin gayrimenkullerin Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 23. maddesi hükmü uyarınca aynı sermaye konulmasıyla "bölünme" suretiyle "Birko koyunlu Halı Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı adı altında yeniden yapılanmış olup: Niğde Ticaret Sicili Memurluğu'nda 19.01.1998 tarihinde tescili yaptırılıp 21.01.1998 tarih 4466 sayılı TTSG'de yayımlanmış ve Niğde Ticaret Sicili Memurluğu'nda 2404 sicil no.su ile tescil edilmiştir. Birkokoyunlu Halı A.Ş. 17.01.2010 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile 18.01.2010 tarihinde Birko A.Ş.'ye devrolmuştur. Karde, Penye, Open-end ve yün iplik işletmeleri 2016 yılında kapatılmıştır.

Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., şirketin ürettiği halıları pazarlamak amacıyla 1981 yılında kurulmuştur. Grup kendi enerjisini üretmek amacıyla 2000 yılında Birko Enerji A.Ş.'yi kurmuştur. Fakat 12 Mayıs 2005 tarihinde onaylanan 5350 Sayılı teşvik yasası kapsamında belirli istihdam şartları yerine getirildiğinde enerji maliyetlerinin %50'si devlet tarafından Şirket'e ödeneceği ortaya çıkmıştır. Bunun sonucunda grup, Birko Enerji A.Ş.'nin faaliyetlerini durdurmasına karar vermiştir. Şirket gayrifaal durumdadır.

HALI İŞLETMESİ:

Halı üretim tesisinde, 11 adet halı dokuma makinesi mevcuttur. Yıllık 1.405.000 M²'lik halı üretim kapasitesine sahiptir. İşletmenin üretim yelpazesinde Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Ela, Açelya, Alliance, Kemerhisar, İpek olmak üzere 20'den fazla değişik kalitede halı üretilmektedir. Halı işletmesinin bünyesinde en son sistem halı terbiye ve konfeksiyon makineleri de bulunmaktadır. Bu yatırımla birlikte Koyunlu Halının ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesi önemli ölçüde artmıştır. Koyunlu markalı halılar kalitesi ile kendisini ispatlamış ve her yerde aranan bir ürün konumuna gelmiştir.

PAZARLAMA :

KOYUNLU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1981 yılında kurulan Şirket halı pazarlama, dağıtım ve satış alanında faaliyet göstermektedir. Şirket bu faaliyetlerini İstanbul Bölge Müdürlüğü gerçekleştirmektedir. Birko A.Ş. % 99 oranında pay sahibidir.

Ayrıca etkin pazarlama tekniklerini kullanmak amacıyla yurtiçinde 3 ana bayi ve 2 bölge temsilcisi ile pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir.

ENERJİ :

BİRKO ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Vergi Dairesi - Ver. No: 178 001 2294
Mersis No: 01780201584500012 Tic Sic. No: 958
Koyunlu Halı Bölge Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 258
Tel: +90 346 224 80 00 (10 Mkt) Faks: 225 00 10

2000 yılında faaliyete geçen tesis Birko Şirketler Grubunun bünyesindeki işletmelerin kaliteli, ekonomik ve kesintisiz enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla kurulmuştur. Bu tesis Fuel-oil ile çalışmakta idi. 2006 yılının Mayıs ayında tesisin makineleri yurt dışına satılmış olup şu anda gayriaktif durumdadır.

ORTAKLIK YAPISI:

Şirketin pay sahipleri içerisinde %5 ve üzerinde paya sahip pay sahibi bulunmamaktadır.

6.1.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.

6.1.2 İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi: Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor Yolu 7.Km. NİĞDE

Ticaret Sicil Müdürlüğü : Niğde

Ticaret Sicil Numarası : 988

6.1.3 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

8/02/1972 - Süresizdir.

6.1.4 İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu yasal mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor yolu 7.Km NİĞDE
İnternet adresi:	www.birko.com.tr
Telefon ve faks numaraları:	0 388 225 00 00 – 0 388 225 00 10-11

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler: Yoktur

6.2. Yatırımlar:

6.2.1 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

07.03.2014 tarih ve 113105 B no'lu YTB, 17.06.2015 tarihinde tamamlama vizesi yapılarak YTB kapatılmıştır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yapılmakta olan yatırım yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Niğde OSB sınırları içerisinde bulunan toplam 445.991,45 M² büyüklüğündeki , 458 / 2, 3, 4, 5, 6, 7 nolu parsellerin OSB sınırları dışına çıkarılmasının Bakanlıkça uygun görüldüğü hususu 26.12.2016 tarihinde KAP'ta yayınlanarak kamu ile paylaşılmıştır. Bakanlığın kesinleşme kararı ise Niğde OSB 'nin 20.03.2017 tarihli yazısı ile tebliğ alınmış olup konu ile ilgili olarak 21.03.2017 tarihinde KAP açıklaması yapılmıştır.

Parsellerle ilgili imar planı hazırlanmakta olup, plan tamamlandıktan sonra resmi kurumlara onay için başvurulacaktır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1972 yılında Koyunlu Kasabası halkı tarafından kurulan Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. bünyesinde bulunan karde üretim tesisi, penye üretim tesisi ve open-end üretim tesisi teknolojik eskime ve piyasa rekabet koşulları nedeniyle 2016 sonunda üretimlerine son verilmiş olup, halı üretim tesisi ise 2006 – 2007 yıllarında yapılan yenileme yatırımı ile faaliyetine devam etmektedir.

1981 yılında Birko A.Ş.'nin ürettiği halıları pazarlamak amacıyla, Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur ve faaliyetine devam etmektedir.

7.1. Ana faaliyet alanları:

Fiili olarak Şirket'in halı üretim tesisi faaliyetine devam etmektedir.

Halı İşletmesi:

Halı üretim tesisinde, 11 adet halı dokuma makinesi mevcuttur. Yıllık 1.405.000 M²'lik halı üretim kapasitesine sahiptir. İşletmenin üretim yelpazesinde Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Ela, Açelya, Alliance, Kemerhisar, İpek olmak üzere 20'den fazla değişik kalitede halı üretilmektedir. Halı işletmesinin bünyesinde en son sistem halı terbiye ve konfeksiyon makineleri de bulunmaktadır. Bu yatırımla birlikte Koyunlu Halının ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesi önemli ölçüde artmıştır. Koyunlu markalı halılar kalitesi ile kendisini ispatlamış ve her yerde aranan bir ürün konumuna gelmiştir.

PAZARLAMA GRUBU

KOYUNLU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1981 yılında kurulan KOTEKS halı pazarlama, dağıtım ve satış alanında faaliyet göstermektedir. KOTEKS bu faaliyetlerini İstanbul Bölge Müdürlüğü gerçekleştirmektedir. KOTEKS, Birko A.Ş.'nin % 99'una sahip olduğu Şirket'in bağlı ortaklığı konumundadır. Ayrıca etkin pazarlama tekniklerini kullanmak amacıyla yurtiçinde 3 ana bayi ve 2 bölge temsilcisi ile pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir. Ana bayiler ve KOTEKS'in altında yaklaşık 650 adet "Koyunlu" bayi bulunmaktadır.

7.1.1.İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçı faaliyetleri hakkında bilgi:

Son 3 yılın karşılaştırmalı olarak satış tutarı ve satış miktarları aşağıdaki gibidir:

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nigde Vergi Dairesi - Ver. No: 17B 007 0040
Mersis No: 0178007100000012 Tic. Sic. No: 988
Organize San. Böl. Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 238
Tel: +90 384 224 00 00 (10 Hattı) Faks: 224 00 10 13

İNVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31.12.2017		31.12.2016		31.12.2015	
SATIŞLAR	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO
KARDE	124	13.334	11.305	1.366.879	52.763	7.320.421
PENYE	62	6.946	30.770	3.412.638	30.799	3.865.439
OPEN-END	1.105	166.886	15.662	2.593.243	17.607	3.419.601
KATLAMA	222	25.923	4.583	512.542	6.035	777.796
PAMUK İP.TOP.	1.513	213.089	62.320	7.885.302	107.204	15.383.257
HALI (M ²)	25.818	326.160	29.484	484.648	26.241	519.073
ĐİĐER	2.574		3.353		4.120	
TOP.SATIŞLAR	29.905		95.157		137.565	

Satışlar topl. 2.148.526 TL'sı 2017 sonunda durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Hasılat gelir tablosunda 27.756.825 TL'dir.

NET SATIŞLAR	31.12.2017 - %		31.12.2016 - %		31.12.2015 - %	
KARDE	124		11.305	12	52.763	38
PENYE	62		30.770	32	30.799	22
OPEN-END	1.105	4	15.662	16	17.607	13
KATLAMA	222	1	4.583	5	6.035	4
İPLİK TOPL	1.513	5	62.320	65	107.204	78
HALI	25.818	86	29.484	31	26.241	19
DİĞER	2.574	9	3.353	4	4.120	3
TOPLAM	29.905	100	95.157	100	137.565	100

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Ela, Açelya, Alliance, Kemerhisar, İpek ürün grupları ile pazarda iddialı konuma gelmek için çalışmalar sürdürmektedir.

BİRKO BİRKEŞİK KONSANULUJAR
MENSUCAT TICARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vali Dairesi, Var. No 178, Kat: 5, 34398
Mersis No: 34 37 00 0150 4000 12 Tic Sic No: 958
Osmanlı Sanayi Bölgesi 7. Km. Çiğirli Çarşı No: 232
Tel: +90 398 420 00 00 Fax: +90 398 420 00 00

İNVEST
A22
yatırım Menkul Değerler A.Ş.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Halı üretim tesisinde üretilen makine halısı "KOYUNLU" olarak bilinen marka ve kalitesi ile Türkiye genelinde yaygın satış ağı ile pazarlanmaktadır.

Türk sanayisinin en eski firmalarından biri olması, Türk sanayisi içerisinde yeralan firmalarla uzun soluklu çalışması, deneyimli çalışanları, üretilen ürünlerindeki yüksek kalitesi ile "KOYUNLU HALI" markasının Türkiye'de önde gelen firmalardan olmasını sağlamıştır.

Genel olarak bakıldığında Birko A.Ş.'nin rekabet açısından en büyük avantajları:

- Sektöründe en eski kuruluşlardan olması,
- 45 yıldır Türk sanayisinin tanıdığı ve birlikte çalıştığı kuruluş olmak,
- Yüksek marka imajı,
- Halı pazarında iyi tanınan bir marka olmak,
- Markanın kullanıcılar tarafından özellikle talep edilmesi,
- Kalitesi, kalite sürekliliğini sağlayan ve bunun için sürekli iyileştirme çalışmaları yapması
- Ürün yelpazesinin genişliği,
- Yerli üretim,
- Müşteriyle ilişki kurma kolaylığı,
- Geniş dağıtım ağı,
- Türkiye geneline yayılmış bayi ağı sayılabilir.

Dezavantajları ise:

- Hammadde kaynaklarının dünyada dövizle duyarlı olması, global pamuk pazarında yaşanan iniş çıkışlara bağımlılık,
- Türkiye imalat sanayiinde yeterli oranda büyümenin oluşmaması ve kriz dönemlerinin sık aralıklarla tekrarlanması,
- 2008'li yıllardan 2017 yılına kadar, şirketin finansal problemleri nedeni ile son teknoloji yatırımlarına yer verememiş ve bu nedenle yüksek performanslı (teknolojik) ürün yelpazesinde rakiplere göre geri kalması,
- Yüksek işçilik maliyeti ve toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışlarının gerçekleşmesi,
- Uluslararası pazarda çok fazla üreticinin bulunması, Uzak Doğu ile rekabet zorlukları, fiyat kalite eğrisinin iyi çalışmaması,
- Pamuk üretim ve kaliteli pamuk tedariğinin değişik zaman dilimlerinde farklı olması,
- Finansman imkanlarının yüksek faizlere bağımlı olması, olarak görülebilir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Satışların ürün grupları bazında dağılımı:

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLU HALI
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Ver. No: 178 001 874
Mersis No: 0 1780 9100 4000012 Tic Sic No: 998
Organize Sanayi Bölgesi Yolu 7 Km. BİRKO ÇAO NO 293
Tel: +90 384 226 00 00 (10 Hatt) Faks: 225 00 10

	31.12.2017 - %		31.12.2016 - %		31.12.2015 - %	
NET SATIŞLAR	BİN TL		BİN TL		BİN TL	
KARDE	124		11.305	12	52.763	38
PENYE	62		30.770	32	30.799	22
OPEN-END	1.105	4	15.662	16	17.607	13
KATLAMA	222	1	4.583	5	6.035	4
İPLİK TOPL.	1.513	5	62.320	65	107.204	78
HALI (M ²)	25.818	86	29.484	31	26.241	19
DİĞER	2.574	9	3.353	4	4.120	3
TOPLAM	29.905	100	95.157	100	137.565	100

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır.

Satışların müşteri grupları ve coğrafi duruma göre dağılımı:

SATIŞLAR BİN TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017(BİN TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016(BİN TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015(BİN TL)
Yurt İçi Genel Satışlar	21.408	83.132	123.289
Fabrika Mağazası Perakende Satışlar	7.243	7.807	7.324
İhracat	546	2.516	5.984
Diğer	708	1.702	968
Toplam	29.905	95.157	137.565
COĞRAFİ DURUM BİN TL			
Akdeniz Bölgesi	2.928	1.416	4.301
Doğu Anadolu Bölgesi	1.409	2.191	602
Ege Bölgesi	1.297	10.978	9.631
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	0	2.628	1.205
İç Anadolu Bölgesi	11.098	12.754	15.894
Karadeniz Bölgesi	0	306	-666
Marmara Bölgesi	4.676	52.859	92.322
İhracat	546	2.516	5.984
Fabrika Mağazası Perakende Satışlar	7.243	7.807	7.324
Diğer	708	1.702	968
TOPLAM	29.905	95.157	143.448

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Mali tabloda Hasılat 27.756.825 TL'dir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İş bu İzahnamenin ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ile ilgili bölümlerinde belirtilen doğabilecek olası riskler faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Ticaret Sanayi odalarının dayanıklı tüketim malları, makine halısı, pamuk ipliği, yün iplik vb. sektör çalışmaları ve basın kuruluşlarının hazırladığı sektör raporlarından yararlanılmıştır.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

1975 yılında üretime başlayan Karde iplik işletmesi 1995 model makinelerle eski teknoloji ile üretimine devam etmesi rekabet koşulları açısından dezavantaj oluşturduğundan 31.03.2016 tarihinde kapatılmıştır. Karde işletmesinin kapatılması ile 2015 konsolide ciro 137 milyon TL'den 2016 konsolide ciro 95 milyon seviyelerine düşmüştür. 2016 sonunda penye, Open-end işletmelerinin de kapatılması sonucu 2017 cirosu 29,9 milyon TL seviyelerine düşmüştür. Halı ipliği daha uygun fiyat ve vade koşulları ile Gaziantep firmalarından tedarik edildiğinden yün iplik işletmesi de kapatılmıştır. Yün iplik işletmesi, halı işletmesine akrilik ve yün iplik sağladığından ciroya olumsuz bir katkısı olmayacaktır.

Karde iplik işletmesi makineleri KDV dahil 3.209.600.-TL toplam bedelle, Yün İplik İşletmesi makineleri KDV dahil 495.600 toplam USD bedel üzerinden, Penye ve Open İşletmeleri ise KDV dahil 9.400.000.-TL toplam bedelle satılmıştır. Penye ve open-end işletmelerindeki makine ve teçhizatlarının satış sürecine ilişkin Şirket tarafından 01.12.2016, 05.12.2016, 19.12.2016, 24.12.2016, 26.12.2016, 29.12.2016, 02.01.2017, 03.01.2017, 06.01.2017, 09.01.2017, 10.01.2017, 16.01.2017, 17.01.2017, 27.01.2017, 31.01.2017 ve 02.02.2017 KAP'ta özel durum açıklamaları yapılmıştır.

İplik işletmelerindeki makinelerin satılması ile şirket pamuk ipliği üretiminden çekilmiştir. Bu nedenle önümüzdeki dönemlerde iplik üretilmeyeceği için cironun yaklaşık bu oranda azalması beklenmektedir.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1.İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Birko A.Ş. makina halısı sektöründe faaliyet göstermektedir. Halı pazarlama faaliyetleri için 1981 yılında kurulan Koyunlu Tekstil San.ve Tic. A.Ş. İstanbul'da halı pazarlama konusuyla iştigal etmektedir. Koteks'in % 99,9'u ana kuruluş olan Birko A.Ş.'ye aittir. Birko Enerji A.Ş. ise gayrifaal durumdadır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİ

9.1.İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

BIRKO BİRLEŞİK KOYUNLU LULUARI
MENSUCATİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Ver. No: 428 001 0000
Mersis: 3470 1700 0160 4500 012 Tic Sic No: 988
Organize San Bölg Yolu 7 Km. Birko Gec No: 238
Tel: +90 312 238 00 00 (10 Hatt) Faks: 225 00 10

Cinsi	Edinildiği Yıl	M ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
TARLA**	2007	612	Geliblu-D.Tepe	12.000	TARLA	Kirada Değil
ARSA*	2007-2010	129.735	Niğde-Koyunlu	22.054.877	FABRİKA	Kirada Değil
BİNA (HALI)	2007	20.190	Niğde-Koyunlu	13.497.030	FABRİKA	Kirada Değil
MAKİNA-TESİS (HALI)	1998-2007	KOMPLE	Niğde-Koyunlu	17.594.000	ÜRETİM	Kirada Değil
ARSA*	1995-2007	14.856	Niğde-Koyunlu	742.820	FABRİKA	Kirada Değil
ARSA*	1995-2007	102.816	Niğde-Koyunlu	12.337.876	FABRİKA	Kirada Değil
ARSA*	1973-2007	172.704	Niğde-Koyunlu	30.223.261	FABRİKA	Kirada Değil
BİNA (PENYE-OPEN END)	1986-2006	43.187	Niğde-Koyunlu	22.061.204	FABRİKA	Kirada Değil
ARSA*	1973-2007	101.842	Niğde-Koyunlu	22.405.183	FABRİKA	Kirada Değil
BİNA (KARDE-G.İDARE)	1974-2016	29.474	Niğde-Koyunlu	13.259.148	FABRİKA	Kirada Değil
ARSA*	1973-2007	39.148	Niğde-Koyunlu	8.808.401	FABRİKA	Kirada Değil
BİNA (E.HALI-YÜN-Y.HİZ.)	1980-2016	32.546	Niğde-Koyunlu	12.462.465	FABRİKA	Kirada Değil
ARSA*	1973-2007	14.625	Niğde-Koyunlu	2.924.978	FABRİKA	Kirada Değil
TOPLAM				178.371.242		

*1973,1995 ve 2007 yıl. alınmış, zamanla tapu tashihleri ned. son tapu tescili 2007'de yapılmıştır.

Şirketimize ait olan ve OSB'den çıkarılan 458/ ada ve 2,3,4,5,6,7 nolu parseller 445.991 M2 olup 77.442.518.- TL, binalar ise 105.207 M2 olup, 47.782.817 TL defter değerine sahiptir. Bu parsel ve binaların toplam ekspertiz değeri 125.225.335.- TL'dir. Parsel ve binaların ekspertizi OSB kapsamındayken yapılmış olup, imar plan değişikliği onayından sonra tekrar ekspertiz yapılacaktır.

Lev Çevre Danışmanlık Müh.Bilgi Geri Dön. Petrol Ür. İnşaat Turizm San.ve Tic.Ltd.Şti.'ye aylık çevre denetimleri yaptırılmakta ve çevre danışmanlık hizmeti alınmaktadır. Şirket kendi arıtma tesisi mevcuttur. Ancak 455/6 parsel halı işletmesi arıtma hizmetini Niğde OSB'den almaktadır. İlgili firma yasal zorunluluk çerçevesinde gerekli raporları aylık periyodlar şeklinde düzenlemektedir. 455/6 parsel halı işletmesi ile ilgili olarak düzenlenen son raporda "ÇED gerekli değil" şeklinde rapor düzenlemiştir.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
ARSA - 458/3	İPOTEK	AKBANK	Kredi	27.09.2013	6 000.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/4-5	İPOTEK	ODEABANK	Kredi	13.08.2013	60 000.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6	İPOTEK	T.EKONOMİ BANK.	Kredi	29.04.2010	8.000.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/7	İPOTEK	İŞ BANKASI	Kredi	21.06.2011	1.300.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 455/6	İPOTEK	GARANTI BANK.	Kredi	05.11.2009	30.000.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6	İPOTEK 2 .DERECE	ZEKERİYA GÜNEYKAYA	BORÇ	21.10.2016	750.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)	İPOTEK 2 .DERECE	KEMAL SELVİ	BORÇ	21.10.2016	750.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)	İPOTEK 2 .DERECE	YAKUP AYDOĞAN	BORÇ	21.10.2016	500.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)	İPOTEK 2 .DERECE	AYTEKİN TURCAN	BORÇ	21.10.2016	375.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)	İPOTEK 3 .DERECE	MURAT YILDIRIM	BORÇ	07.11.2016	100.000
FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)	İPOTEK 4 .DERECE	SERDAR UYGUN	BORÇ	15.11.2016	150.000

(*) 458 / 6 nolu parsel üzerinde yapılacak bedeli sermaye artırımına karşılık ortaklar tarafından nakten alınan borçlar için 2,3,4 derece ipotekler borç veren kişilere tahsis edilmiş sermaye artırımından sonra ipotekler terkin edilecektir.

İzahnamede esas alınan 31.12.2016 tarihli mali tablolar KAP'ta ilan edildikten sonra, maddi duran varlıklar üzerinde Niğde Vergi Dairesi, tarafından ödemesi geciken vergi borçlarına karşılık 1.169.296,78 TL tutarında kamu haczi işlendiği öğrenilmiştir. Ayrıca 458/2 ve 458/3 nolu parseller üzerinde Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi tarafından parseller üzerinden geçen elektrik hatları için 2942 sayılı kamulaştırma kanunu 7. Maddesine göre beyan işlenmiştir.

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

A Artı Bir Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından şirketin arsa, bina ve makina-teçhizat için hazırlanan değerleme raporları ve tespit edilen ekspertiz değerleri aşağıda sunulmaktadır:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
ARSA VE BİNA 455/6 PARSEL	2007	33.847.000	22.11.2016/154-1	ÜRETİM	12.977.185
ARSA VE BİNA 458/2-7 PARSELLER*	1974-2016	125.225.000	25.11.2016/154	ÜRETİM	40.557.323
HÂLİ ÜRETİM TESİSİ	2007	17.594.000	22.11.2016/154-2	ÜRETİM	17.291.386

Şirketimizin penye ve open end işletme makine ve teçhizatlarının toplam ekspertiz değeri 32.574.000. TL olup, satışla ilgili olarak noter huzurunda ihale düzenlenmiş, ihaleye katılan Koçkar Demirçelik Mamülleri Metal Hurda Nakliyat Tic. ve San. Ltd. Şti. KDV Dahil 2.500.000 TL, Arifoğlu Tekstil Ticaret 5.000.000.- TL + KDV, İlsan Tekstil Sanayi ve Tic. A.Ş 6.050.000.- TL + KDV, Yasemin Makine Tekstil İnş. İth. San. ve Tic. Ltd. Şti. KDV Dahil 8.550.000.- TL fiyat teklifi vermişler, verilen bu fiyatlar beklenenin altında olduğu gerekçesi ile satış gerçekleştirilmemiştir. İhalede sonra yönetim kurulumuz en yüksek teklifi veren İlsan Tekstil Sanayi ve Tic. A.Ş ve Yasemin Makine Tekstil İnş. İth. San. ve Tic. Ltd. Şti. ile fiyatın artırılması konusunda görüşmeler yapmış, İlsan Tekstil Sanayi ve Tic. A.Ş teklifinin aynen geçerli olduğunu belirtmiştir. Son olarak Yasemin Makine Tekstil İnş. İth. San. ve Tic. Ltd. Şti. KDV dahil 9.400.000.- TL fiyat teklifi vermiş ve satış bu firmaya gerçekleştirilmiştir. Penye ve open-end işletmelerindeki makine ve teçhizatlarının satış sürecine ilişkin Şirket tarafından 01.12.2016, 05.12.2016, 19.12.2016, 24.12.2016, 26.12.2016, 29.12.2016, 02.01.2017, 03.01.2017, 06.01.2017, 09.01.2017, 10.01.2017, 16.01.2017, 17.01.2017, 27.01.2017, 31.01.2017 ve 02.02.2017 KAP'ta özel durum açıklamaları yapılmıştır.

458 / 2,3,4,5,6,7 no'lu parseller OSB sınırları dışına çıkarılmıştır. Parsellerde gayrimenkul faaliyetleri düşünülmektedir. Sermaye artırımından sağlanacak nakit ile kredi ödeme, hammadde alımı, ticari borç gibi kalemlere kaynak aktarılacaktır. 24 Aralık 2016 tarihli olağanüstü ve 27.05.2017 tarihli olağan genel kurulda alınan yetkiler çerçevesinde, gayrimenkul alanında imar plan değişikliği ile ilgili çalışmalar devam etmekte olup, kesinleşmiş bir proje yoktur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 5'inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde faaliyet konusunun tümüyle veya önemli ölçüde değişmesi önemli nitelikte işlemler arasında sayılmış olup, bu tür bir işlem dolayısıyla ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekmektedir. 24.12.2016 tarihli olağanüstü genel kurulda ayrılma hakkı tanınmış ve 1 ortak 20.000 hisse şirket tarafından satın alınmıştır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirketin 31.12.2017, 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihli dönemleri itibariyle seçilmiş finansal tabloları aşağıdaki gibidir:

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	2017-16 Değişim (%)	2016/15 Değişim (%)
DÖNEN VARLIKLAR	38.948.558	71.777.772	138.017.031	-45,74%	-47,99%
-Nakit ve Benzerleri	583.235	2.076.049	1.978.405	-71,91%	4,94%
-Ticari Alacaklar	13.989.693	48.232.888	91.009.036	-71,00%	-47,00%
-Diğer Alacaklar	22.609	103.130	384.785	-78,08%	-73,20%
-Stoklar	20.544.216	20.643.852	41.960.727	-0,48%	-50,80%
-Diğer Dönen Varlıklar	3.808.806	721.853	2.684.078	427,64%	-73,11%
DURAN VARLIKLAR	115.656.316	114.831.543	123.286.354	0,72%	-6,86%
-Diğer Alacaklar	38.923	302	302	12788,41%	0,00%
-Maddi Duran Varlıklar	105.877.228	110.032.944	119.773.349	-3,78%	-8,13%
-Ertelenmiş Vergi Varlığı	9.740.165	4.798.297	3.512.703	102,99%	36,60%
AKTİF TOPLAMI	154.604.874	186.609.315	261.303.385	-17,15%	-28,59%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.613.848	88.586.587	112.048.340	-39,48%	-20,94%
-Finansal Borçlar	24.139.957	53.182.756	72.022.093	-54,61%	-26,16%
-Ticari Borçlar	6.920.595	15.055.953	26.883.893	-54,03%	-44,00%
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	10.769.356	5.128.944	4.020.614	109,97%	27,57%
-Diğer Borçlar	11.765.428	15.198.647	9.119.922	-22,59%	66,65%
-Diğer Kısa Vadeli Yüküml.	17.878	20.287	1.818	-11,87%	1015,90%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15.106.278	17.432.701	51.107.671	-13,35%	-65,89%
-Finansal Borçlar	10.605.054	12.279.408	38.636.148	-13,64%	-68,22%

-Çalışanlara Sağ. Fay. Karş.	4.501.224	5.153.293	12.471.523	-12,65%	-58,68%
ÖZKAYNAKLAR	85.884.748	80.590.027	98.147.374	6,57%	-17,89%
-Ödenmiş Sermaye	77.288.314	60.000.000	60.000.000	28,81%	0,00%
-Özsermaye Enf.Düz.Farkları	30.493.682	30.493.682	30.493.682	0,00%	0,00%
-Geri Al.Payların Sat.Doğan Kazanç (Kayıplar)					0,00%
	-20.000	0	0	-100%	
-Karş.İştirak Serm.Düzelt.(-)				-100%	0,00%
	-3.000.000	0	0		
-Paylara İliş.Prim/(İskontolar)				-100%	0,00%
	-6.516.591	0	0		
-Yeniden Değ. Artışları	93.057.947	93.057.947	95.567.439	0,00%	-2,63%
-Kârdan Ayr.Kısıt.Yedekler	2.536.726	2.528.526	2.528.526	0,00%	0,00%
-Geçmiş Yıl Zararları	-105.493.058	-90.443.620	-76.929.701	16,64%	17,57%
-Net Dönem Zararı	-2.457.011	-15.041.238	-13.513.145	-83,66%	11,31%
-Kontrol Gücü Olm.Paylar	-5.262	-5.270	573	-0,15%	-1019,72%
PASİF TOPLAMI	154.604.874	186.609.315	261.303.385	-17,15%	-28,59%

BİRKO BİRLİK KONYA İÇİMLER
MENŞUCATİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Yolu (Dönüş) var No 178 Ü.1.688
Mazda T.Ş. 0 7 80 0164400012 Tic Sic No 988
Oranize San. San. Böl. Yolu 7 Km. Birlik Çiğ. No 288
Tic Sic No 288 bu du rto maj. Fan. 28.08.10-11

INVEST
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Aktif Toplamı:

Şirketin aktif büyüklüğü 2015 yılında 261,3 milyon TL olup, 2016 yılında karde iplik işletmesinin 31.03.2016 tarihinde, penye ve open-end iplik işletmelerinin 31.12.2016'da faaliyetlerine son verilmesinin ardından % 28,59 küçülerek 186,6 milyon TL'ye düşmüş, 31.12.2017 tarihi itibarıyla de % 17,15 küçülerek 154,6 milyon TL'ye düşmüştür.

Dönen Varlıklar:

2017 yıl sonunda Şirket aktiflerinin % 25 'ini dönen varlıklar (% 9 ticari alacaklar, % 13 stoklar), oluşturmaktadır. 2015 yılında 138 milyon TL tutarındaki dönen varlıklar, 2016 yılında 71.8 milyon TL'ye düşmüştür. 2016 yılında Karde İplik İşletmesinin faaliyetlerinin sonlandırılması, Penye ve Open-end işletmelerinin de 31.12.2016 tarihinde kapatılması sonucunda dönen varlıklar 2015 yılına göre % 48 oranında azalarak 71.8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında dönen varlıklar 2016 yılı ile karşılaştırıldığında %46 küçülerek 38,9 milyon TL olmuş ve aktif içindeki payı % 25 olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar:

2017 yıl sonunda Şirket aktiflerinin % 75'i duran varlıklar (maddi duran varlıklar % 68) oluşturmaktadır. 2015 yıl sonunda 123,2 milyon TL, 2016 yılında 114.8 milyon TL, 2017 yılında 115,7 milyon TL olmuştur.

Elden çıkarılan Karde ve yün iplik işletmelerine ait makineler, faydalı ömürlerini doldurduğu ve kendilerini itfa ettikleri için Maddi duran varlıklar kaleminden satılan makine ve teçhizat düşülmüş nette negatif bir değer oluşmamıştır. 2016 Kasım ayında duran varlıklar içerisinde yer alan arsa ve binalar SPK lisansına sahip firma tarafından değerlemeye tabi tutulmuş, ve arsa-bina ekspertiz değeri 159 milyon TL olarak tespit edilmiştir. 2016'da İstanbul Masko Mobilyacılar Sitesinde bulunan işyeri satılmış, 2017'de satılan Penye ve Open-end işletmelerindeki makina ve teçhizat kendini itfa ettiğinden maddi duran varlıklar kaleminden düşülmüş nette negatif değer oluşmamıştır. 2017 dönem amortismanı 2,7 milyon TL ile birlikte maddi duran varlıklar kaleminde ertelenmiş vergi gelirlerinin 4,9 milyon TL artmasıyla birlikte % 0,7 oranında artış gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Bilançonun pasif tarafında yer alan kısa vadeli yükümlülükler 2016 yılında, 2015 yıl sonuna göre %21 düşüş göstererek 88,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . Şirket'in kısa vadeli finansal borçları 2015 yılında 72 milyon TL, 2016 yıl sonunda ise 53,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2017 yılsonunda ise 24 milyon TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde % 45 finansal borçlar, %13 ticari borçlar, % 20 ilişkili taraflara borçlar ve % 22 oranında da diğer borçlar (halı bayilerinden alınan avanslar) yer almaktadır

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Bilançonun pasif tarafında bulunan uzun vadeli yükümlülükler 2017 yılında, 2016 yıl sonuna göre % 13,3 düşüş göstererek 15,1 milyon TL gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler % 70 finansal borçlar, % 30 çalışanlara sağlanan haklar karşılıklarından oluşmaktadır. Finansal borçlar ise 2015 yıl sonunda ise 38,6 milyon TL'ye geriledikten sonra 2016 sonunda, 12,3 milyon TL'ye, 2017 sonunda ise 10,6 milyon TL dir.

Özkaynaklar:

2017 yılında, 2016 yıl sonuna göre % 6,5 artış göstererek 85,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özkaynaklar 2015 yılında 98,1 milyon TL'den, 2016 yıl sonunda ise 80,6 milyon TL'ye geriledikten sonra sermaye artırımından sağlanan kaynak ile 31.12.2017'de 85,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin finansman yükü nedeniyle son 3 yılın faaliyetleri zararlı sonuçlanmıştır. 2016 yılında Karde işletmesinin, 2016 sonunda da penye ve open-end iplik faaliyetlerinin sona erdirilmesi, 2015,2016 ve 2017 yıllarında finansman yükü nedeniyle zarar edilmiştir. Halı işletmesinde kapasite kullanım oranı % 23' ler seviyelerinde gerçekleştiğinden yeterli karlılık elde edilememiş ve son üç yılın faaliyetleri bu nedenlerle zararlı kapatılmak zorunda kalmıştı.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULUKLAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi - Veri No: 178 00 1 104
Mersis No: 0-1780-0158-4500012 Tic Sic No: 986
Organize San Bölg. Yolu 7.Km. Şirkeçi Cad. No: 288
Tel: +90 350 220 00 00 (10 hat) Faks: 220 00 10

31

INVEST
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİRKO BİRLEŞİK KOTONLUYU
MENÜCİTİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Yolu, Kat: 18, 34398
Mecidiyeköy, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Oranlar: San. Böl. Yönl. 2 Km. Dışın Çatı No: 288
Tel: 0030 212 280 00 00 Fax: 0030 212 280 00 00

	31.12.2017		31.12.2016		31.12.2015	
SATIŞLAR	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO
KARDE	124	13.334	11.305	1.366.879	52.763	7.320.421
PENYE	62	6.946	30.770	3.412.638	30.799	3.865.439
OPEN-END	1.105	166.886	15.662	2.593.243	17.607	3.419.601
KATLAMA	222	25.923	4.583	512.542	6.035	777.796
PAMUK İP.TOP.	1.513	213.089	62.320	7.885.302	107.204	15.383.257
HALI (M ²)	25.818	326.160	29.484	484.648	26.241	519.073
DİĞER	2.574		3.353		4.120	
TOPLAMSATIŞLAR	29.905		95.157		137.565	

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Mali tabloda Hasılat 27.756.825 TL'dir.

DEĞİŞİM (%)	2017/2016		2016/2015	
SATIŞLAR	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO
KARDE	-98,9%	-99,0%	-78,6%	-81,3%
PENYE	-99,8%	-99,8%	-0,1%	-11,7%
OPEN-END	-92,9%	-93,6%	-11,0%	-24,2%
KATLAMA	-95,2%	-94,9%	-24,1%	-34,1%
HALI	-12,4%	-32,7%	12,4%	-6,6%

İNVESTİ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BİRKO BİRLEŞİK KÖY İNŞAATLARI
MENŞUCAT, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye/Beşiktaş - Var. No: 178 001 8646
Mersis No: 01 740 5101 860001 2 Tic Sic No: 988
Organize San. Bö. Böl. Yolu 7 Km. BİRKO ÇAD. NO: 254
Tel: 80 346 220 00 00 (10 hat) Faks: 828 40 10

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ	2017/16 DEĞ.	2016/15 DEĞ.
				%	%
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015		
Net Satış Gelirleri	27.756.825	95.157.526	137.565.401	-70,83%	-30,83%
Satışların Maliyeti	-23.286.139	-92.297.525	-125.282.455	-74,77%	-26,33%
BRÜT KÂR	4.470.686	2.860.001	12.282.946	56,32%	-76,72%
Brüt Kâr Marjı	16,11%	3,01%	8,93%		
Pazarlama, Satış ve Dağ. Gid.	-2.622.668	-4.420.224	-4.099.520	-40,67%	7,82%
Genel Yönetim Giderleri	-4.775.904	-8.137.514	-7.209.769	-41,31%	12,87%
Esas Faal. Diğer Gelirler	6.759.226	15.360.623	3.327.375	-56,00%	361,64%
Esas Faal. Diğer Giderler	-3.922.656	-11.008.846	-2.671.703	-64,37%	312,05%
ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-91.317	-5.345.960	1.629.329	-98,29%	-428,11%
Esas Faaliyet Kâr Marjı	-0,33%	-5,62%	1,18%		
Finansal Giderler, Net	-12.883.014	-10.985.551	-16.538.368	17,27%	-33,58%
Sürdürülen Faaliyet Kârı/Zararı	-12.974.331	-16.331.511	-14.909.039	-20,56%	9,54%
Durdurulan Faaliyetler Kâr/Zararı	5.577.361	0	0	100%	0
Ertelenmiş Vergi	4.939.822	1.284.452	1.396.664	284,59%	-8,03%
Net Dönem Zararı	-2.457.147	-15.047.059	-13.512.375	-83,67%	11,36%
Azınlık Payı	-137	-5.821	770		
Ana Ortaklık Payı	-2.457.011	-15.041.238	-13.513.145		
Duran Varlıklar Değ. Art. Fon. Değ.		-2.641.571			
Diğ. Kaps. Gel. Kal. Vergi Gelir/Gideri		132.079			
Diğer Kapsamlı Gelir		-2.509.492			
Toplam Kapsamlı Gelir		-17.556.551			
Azınlık Payı		-5.821			
Ana Ortaklık Payı		-17.562.372			

Faaliyet Sonuçları:

2017 yıl sonunda ürün bazında satışlara bakıldığında; Karde, Penye, Open-end iplik işletmelerinde faaliyetler sonlandırıldığı için artık iplik üretilmeyecektir. Halı satışları ise 2016 yılına göre (% 33) miktar bazında azalış göstermiştir. Bu azalış sonucunda toplam ciro 2016 yılına göre % 71 azalmıştır. 2017 sonunda ciro 95,1 milyon TL'den; 27,8 milyon TL 'ye düşmüştür. 2016 yılında ise 2015 yılına göre miktar bazında halı satışı % 7 oranında düşüş göstermiştir. 2016 yılında ciro 2015 yılına göre, % 30 oranında gerilemiştir.

Brüt kar oranı 2015 yılında % 8,9, 2016 yılında % 3 ve 2017 yılında ise % 16,1'e yükselmiştir.

Yıllar itibariyle kârlılık durumlarına bakıldığında net finansal giderler kaleminin Şirket'in zararının esas nedeni olduğu net olarak görülebilmektedir. Net finansal giderler 2015 yılında 16,5 milyon TL, 2016'da 11 milyon TL ve 2017 yılında ise 12,9 milyon TL olduğu ve bilançoda kârlılığı sarsarak bilançoyu zarara çevirdiği görülmektedir. Dönem zararı ise 2015 yılında 13,5 milyon TL, 2016 yılında 15 milyon TL ve 2017 yılında ise 2,4 milyon TL'dir. 2015 yılında 4.068.555 TL, 2016 da 4.084.698.- TL ve 2017'de ise 2.703.331 TL amortisman ayrılmış ve kârlılığı etkilemiştir.

2015 yılı faaliyet karı 1,6 milyon TL iken 2016 faaliyet zararı 5,3 milyon TL ve 2017 faaliyet zararı ise 0,1 milyon TL'dir. Penye ve open-end işletmesi makina ve teçhizatının satışı nedeniyle (KDV dahil 9,4 milyon TL), durdurulan faaliyetlerden 5,5 milyon TL kar elde edilmiş ve sürdürülen faaliyetlerden 8 milyon TL zarar edilmiştir. Net zarar ise 2015 de 13,5 milyon TL ve 2016 yılında 15 milyon TL ve 2017 dönem zararı ise 2,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

SATIŞLAR	31.12.2017		31.12.2016		31.12.2015	
	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO
KARDE	124	13.334	11.305	1.366.879	52.763	7.320.421
PENYE	62	6.946	30.770	3.412.638	30.799	3.865.439
OPEN-END	1.105	166.886	15.662	2.593.243	17.607	3.419.601
KATLAMA	222	25.923	4.583	512.542	6.035	777.796
PAMUK İP.TOP.	1.513	213.089	62.320	7.885.302	107.204	15.383.257
HALI (M ²)	25.818	326.160	29.484	484.648	26.241	519.073
DİĞER	2.574		3.353		4.120	

2015'te 519.073 M², 2016'da 484.648 M² ve 2017 yılında da 326.160 M² halı satışı yapılmıştır. İplik satışları 2015 yılında 15.000 ton, 2016 yılında ise 8.000 ton seviyelerinde gerçekleşmiştir. Bu nedenle 2015 yılında 13 milyon TL zarar edilmesine karşılık 2016 yılında iplik işletmelerinin kapatılması nedeniyle iplik satışları yaklaşık yarıya düşmüş ve halı satışları azalmaya devam etmiştir. Masko bina satışından satışından elde edilen kâr olmasına rağmen, zarar artarak 2016 sonunda 15 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bina bağlı ortaklığımız olan Koyunlu Tekstil A.Ş.'nin mülkiyetinde ve Marmara Bölgesinden halı pazarlama faaliyetleri için kullanılmaktaydı ve finansal borçların azaltılması ve işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle, açık artırma yöntemi ile 7.250.000 TL bedelle Murat Sarıçam - Sarıçam Mobilya Sanayi ve Ltd. Şti.'ye satılmıştır. İlgili satış 08.01.2016 tarihinde KAP 'da açıklanmıştır.

31.03.2016 tarihinden itibaren Karde işletmesinin kapatılmasıyla birlikte 2015 yılında 137,5 milyon TL olan ciro 2016 sonunda %31 oranında azalarak 95,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2016 tarihinde de penye ve open-end işletmeleri kapatılmış ve 2017 yılında halı işletmesi faaliyetlerine devam etmiş ve 29,9 milyon TL ciro elde edilmiştir. İhracat potansiyeli de Karde,penye ve open-end işletmelerinin kapatılması ve fiyat rekabeti nedeniyle azalarak 2015'te 6 milyon TL'den ve 2016'da 2,5 milyon TL'ye ve 2017'de ise 546 bin TL'ye düşmüştür.

Halı fabrika satış mağazası gelirleri de 2015'te 7,3 milyon TL ve 2016 yılında 7,8 milyon TL ve 2017 yılında ise 7,2 milyon TL satış geliri elde edilmiştir.

Halı işletmesinde yeni tasarlanan ürün grupları katma değer oluşturduğundan 2016 yılında miktar bazında % 6,6 düşmesine rağmen satış cirosunda % 12,4 oranında artış sağlanmıştır. 2017'de ise miktar bazında % 30 ve tutar bazında ise % 12 azalış göstermiştir.

Şirket finansal borçluluk ve vadeli satışlarında etkisiyle zarar açıklamaktadır. Pamuk ipliği faaliyetleri sona erdirilmiştir. Pamuk peşin alınıp 4-5 ay vade ile satıldığından geçmişten kalan finansal borçlar hızla azaltılmaya çalışılmaktadır. 2015 sonunda 110 milyon TL olan finansal borç mali tablolar üzerinde olumsuz etki yapmış ve işletme finansmanı ihtiyacı artmış ve finansal borçları azaltmak için birtakım tedbirler alınmış ve eski teknoloji olan Karde işletmesi 31.03.2016 tarihinde, Penye ve Open-end İşletmeleri ise 31.12.2016 tarihinde kapatılmıştır. Böylece 2016'da toplam finansal borçlar 65,4 milyon TL'ye 2017 yıl sonunda ise 34,7 milyon TL seviyelerine düşürülmüştür.

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

Ekonomik daralmaların ödeme ve tahsilatlar üzerindeki etkisi: Şirket'in halı tekstil sektörünü ilgilendirmektedir. Pamuk ipliği faaliyetleri 2016 sonunda sonlandırılmıştır. Bu sektörde dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve uzantısında üretimde düşme, tahsilat ve ödeme problemleri imalat sanayisine üretim yapan yan sanayinin de bu durumdan direkt olarak etkilenmesi riskine sebep olabilir.

Faiz ve kur oranlarındaki dalgalanmalar: Finansal borçlar azaltılmış olmasına rağmen, yapılandırılan Odeabank kredisi (1+4) yıl ve değişken faizlidir. Şirket faiz oranlarından etkilenmektedir. Finansal borçlar içerisinde kur riski bulunmamakta ancak hammadde tedariki Antep'te bulunan halı ipliği fabrikalarından temin edilmekte ve kur riski taşımaktadır. Halı ipliği ana hammaddesi akrilik elyaf ülkemiz ve Dünya'da USD kuru ile yüksek korelasyona sahiptir. Halı ipliği 8-12 ay vadelerle temin edilmektedir. Böylece şirket kur riskine maruz kalmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015
BORÇLULUK DURUMU (TL)			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	53.613.848	88.586.587	112.048.340
Garantili			
Teminatlı	29.627.930	66.836.760	91.229.143
Garantisiz/Teminatsız	23.985.918	21.749.827	20.819.197
Uzun V.Y. (U.V.Kr.KV.Kıs.Hariç)	15.106.278	17.432.701	51.107.671
Garantili			
Teminatlı	10.605.054	12.279.408	38.636.148
Garantisiz/Teminatsız	4.501.224	5.153.293	12.471.523
Kısa ve Uzun Vad.Yük.Toplamı	68.720.126	106.019.288	163.156.011
Özkaynaklar	85.884.748	80.590.027	98.147.374
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	77.288.314	60.000.000	60.000.000
Yasal Yedekler	2.536.526	2.528.526	2.528.526
Diğer Yedekler	6.059.908	123.551.629	126.061.121
Toplam Kaynaklar	154.604.874	186.609.315	261.303.385
Net Borçluluk Durumu (TL)			
A.Nakit	583.235	2.076.049	1.978.405
B.Nakit Benzerleri			
C.Alım Satım Am.Fin.Varlıklar			
D.Likidite (A+B+C)	583.235	2.076.049	1.978.405
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar			
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	11.319.350	23.276.297	18.896.567
G.UzunV.Banka Kr.Kısa V.Kısmı	12.820.607	29.906.459	53.125.526
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar			
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	24.139.957	53.182.756	72.022.093
J.Kısa Vd.Net Fin.Borçluluk (I-E-D)	23.556.722	51.106.707	70.043.688
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	10.605.054	12.279.408	38.636.148
L.Tahviller			
M.Diğer Uzun Vad.Krediler			
N.Uzun Vad.Fin.Borçluluk (K+L+M)	10.605.054	12.279.408	38.636.148
O.Net Finansal Borçluluk (J+N)	34.161.776	63.386.115	108.679.836

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirketimiz yönetim kurulu finansal koşullarımızın iyileştirilmesi amacıyla 26.01.2018 tarihli sermaye artırımı kararı ile 17,5 milyon TL fon girişi sağlanacak olup, 2017 döneminde banka kredileri de yeniden yapılandırılmıştır.

23.2017 tarihinde Şirketimiz ile ODEBANK arasında kredilerin yapılandırılması konusunda anlaşılmış olup, 2 Ağustos 2013 tarihinde 60 ay vadeli olarak kullanılan krediden kalan 10.721.585,19 TL ve buna ilave olarak taksitli 489.204 TL rotatif krediye ilaveten 1.065.350 TL daha yeni kredi kullanımı yapılarak; Toplam 12.276.139,38 TL tutarında, 1 yıl ödemesiz + 4 yıl aylık ödemeli olarak yeniden yapılandırılmış olup, yapılandırılan kredi 01.03.2018 tarihinden itibaren 4 yılda ödenerek, 01.03.2022 tarihinde ödemeler tamamlanacaktır.

13.3.2017 tarihinde ise, Şirketimizin kredi yapılandırma çalışmaları çerçevesinde, Garanti Bankası'na olan toplam 10.825.000.-TL'lik mevcut kredi borcu 1 yıl spot krediye çevrilmiş olup, kredi 09.03.2018 tarihinde yapılandırılacaktır. Sözleşme imzalanmasına müteakiben konu kamuoyu ile paylaşılacaktır.

Akbank ile 15.05.2017 tarihinde 2.050.000 TL kredi borcu 6 ay ödemesiz 1 yıl vadeli olarak yapılandırılmış; TEB ile ise 21.04.2017 tarihinde 1.495.000 TL tutarındaki kredi borcu 1 yıl ödemesiz 1 yıl vadeli yapılandırılmıştır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Yoktur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Yoktur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Halı satışlarından sağlanan fonlar ile öncelikli enerji, işçilik, hammadde ve banka borçları ödenmekte, borçluluk seviyeleri azaltılmaya çalışılmaktadır. Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere net işletme sermayesi uzun vadeli borçların kısa vadeye dönüşmesi ile birlikte hızla azalmıştır. Şirketin işletme sermayesi, işbu izahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahip değildir. İşbu izahnamenin onaylanması sonucunda bedelli sermaye artırımı ile yeterli işletme sermayesi sağlanması ve banka borçları azaltılması planlanmaktadır. Halı işletmesinde yeni ürün grupları oluşturulmuş ve katma değeri yüksek tüketici tarafından beğenilen ürünlere önem verilmiştir. Uzun vadede ise şirket yeni faaliyet alanı olarak gayrimenkul faaliyetleri gerçekleştirecek ve buradan büyük fon kazanmayı planlamaktadır. Diğer taraftan, Sermaye artırımından sağlanacak nakit ile kredi ödeme, vergi ve SGK prim borçları, çalışanlara ücret ve kıdem tazminat borçları, ticari borç gibi kalemlere kaynak aktarılacaktır.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	38.948.558	71.777.772	138.017.031
Kısa Vadeli Yükümlülükler	53.613.848	88.586.587	112.048.340
NET İŞLETME SERMAYESİ	-14.665.290	-16.808.815	25.968.691
NET İŞL. SERM. GELİŞİMİ	2.143.525	-42.777.506	-16.587.280

Şirket'in esas yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur. Acilen işletme sermayesi gereklidir. Planlanan gayrimenkul faaliyetlerinin gerçekleşmesi durumunda 12

aylık süre sonunda tekrar işletme sermayesi sıkıntısı yaşanır. Çünkü finansal borçlar bankalarda teminat olarak bulunan çekler ve satış gelirleri ile ödenecek olup, yeni borçlanma yapılmaması durumunda işletme sermayesi yetersiz kalacaktır. Planlanan gayrimenkul faaliyetleri ya da yeni yatırım kararları alınması durumunda işletme sermayesi ihtiyacı gerekecektir. Şirket önümüzdeki dönemde hedeflediği ciro artışını gerçekleştirmeyi halı pazarından daha büyük pay almayı planlamaktadır. İşletme faaliyetlerinin aksamaması için işletme sermayesinin yeterliliği önem arz etmektedir. Bedelli sermaye artırımını ile sağlanacak fon ile işletme sermayesi artırılacak, banka borçları azaltılacak, vergi ve SGK prim borçları ödenecek, çalışanlara ücret ve işten ayrılan personele kıdem tazminat ödenecek, ticari borçlar azaltılacaktır. 2017'de 4 banka ile krediler yeniden yapılandırılmış, böylece banka borçlarının uzun vadeli düzenli ödeme planları ile işletme sermayesinin artırılması sağlanacaktır. Şirketimize acilen 20 milyon TL işletme sermayesi gerekmektedir. Finansal borçların yeniden yapılandırılması, yeniden ilave kredi kullanımı, bedelli sermaye artırımından sağlanacak 17,5 milyon TL nakit fon ile finansal yapıyı düzenleyecektir. Çalışanların alacakları ödenerek iş akitleri sona erdirilmiş, kıdem ve ihbar tazminatları bu fondan kısmen ödenecektir. Şirket'in gayrimenkullerinin değerli olması nedeniyle pay sahiplerinin bedelli sermaye artırımına iştirak edeceği ya da kullanılmayan payların rahatlıkla BİST'te satılabileceği düşünülmektedir. Satılmayan paylar için ise yönetim kurulu üyeleri Sn.Zekeriya GÜNEYKAYA, Sn. Kemal SELVİ, Sn.Yakup AYDOĞAN ve Sn. Vedat KÂRCI eşit oranda alım tahhüdü vermiştir. Kısaca payların satılmama riski bulunmamaktadır.

İşletme sermayesi; işletmenin tam kapasite ile çalışabilmesi, üretimini sürekli olarak yerine getirebilmesi, iş hacmini genişletebilmesi, yükümlülüklerini yerine getirememe riskini azaltabilmesi, kredi değerliliğini artırabilmesi, olağanüstü durumlarda mali yönden zorlanmaması, faaliyetlerini karlı ve verimli bir biçimde yerine getirebilmesi için son derece önemlidir. Bu konu ile ilgili önümüzdeki dönemde izlenecek yol şu şekilde planlanmıştır.

Önümüzdeki dönemde Şirketin nakit dönüş süresinin sağlıklı şekilde yönetilmesinde en önemli hareket noktası alacak devir hızını artırıp, tahsilat süresini kısaltmaktır. Ancak alacak devir hızının gerek ekonominin genel koşulları, gerekse vade politikalarındaki değişiklik nedeniyle yavaşladığı dönemlerde nakit çevirme süresinin uzamaması için aynı anda ticari borç devir hızının da yavaşlatılması diğer bir deyişle ticari borç ödeme süresinin uzatılması da gerekecektir.

Stok devir hızının artırılması için aynı satış düzeyini daha az stok seviyesi ile sürdürmek gerekmektedir. Bir başka ifade ile stok devir hızını artırmak veya stok elde tutma süresini düşürmek olarak belirlenmiştir. Bunun için tam zamanında üretim yönetimi ve stok kontrol mekanizması çalıştırılmalıdır.

Hedeflenen satış gelirleri, mevcut müşteri kapasitesinin kullanılması, mevcut ürünler ve mevcut ürünlere yeni ürünler eklenmesi ve müşteri siparişlerinin zamanında teslim edilmesi ile satış gelirlerinin artırılması için yeni teknolojik makina parkı ilave edilmelidir. Halı üretiminde pazarlama faaliyetlerine önem verilerek kapasite kullanımı artırılmalıdır.

Net borç stoğunun azaltılması noktasında Şirket'in bedelli sermaye artırımını yapılarak, Şirket'e yeni fon girişi sağlanacak ve işletme sermayesi artırılarak hammadde alımlarının kısa vadeli ve vade farkı ödemeksizin sağlanması ve aynı zamanda banka borçlarının azaltılması planlanmaktadır. Aynı zamanda kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma rasyolarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun finansman elde etme imkanı sağlanacak, planlanan gayrimenkul faaliyetlerine kaynak sağlanacaktır.

24.12.2016 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan karar gereği şirketin varlıklarının kiralanması, satışı, stratejik ortaklık ve her türlü değerlendirilmesi ile ilgili yönetim kuruluna yetki verilmiş ortaklara ayrılma hakkı tanınmıştır. Toplam 1 ortak 20.000 adet pay için ayrılma haklarını kullanmış ve kendisine 14.300.- TL ödeme yapılmıştır. 21.05.2017 tarihli genel kurulda yönetim kurulu gayrimenkullerin değerlendirilmesi konusunda tam yetki almıştır.

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

Şirketin finansal borçları karşılığında müşteri çekleri ile krediler tahsil edilmektedir. 2016 sonunda 65,4 milyon TL olan finansal borç, çeklerin tahsil edilmesi ve Karde, Penye, Open-end işletmelerinin kapatılarak finansman ihtiyacının azaltılması ile birlikte düşürülerek 2017 sonunda 34,7 milyon TL'ye düşürülmüştür. Şirkete finansal yükümlülük doğuracak önemli derecede dava bulunmamaktadır. Bankalarda bulunan kıymetli evraklar kredilere teminat olarak verilmiştir. Banka kredilerine karşılık 105,3 milyon TL tutarında ipotek verilmiş, ayrıca bankalarda 14,1 milyon TL kıymetli evrak bulunmaktadır. Bu evrakların 7,5 milyon TL 'si katılım bankalarından mal alımı karşılığı kullanılan kredilere teminat olarak verilmiştir. Kalan 6,6 milyon TL tutarındaki kıymetli evraklar bankalardan kullanılan ticari kredilere teminat olarak verilmiştir. İzahnamede esas alınan 31.12.2016 tarihli mali tablolar KAP'ta ilan edildikten sonra, maddi duran varlıklar üzerinde Niğde Vergi Dairesi, tarafından ödemesi geciken vergi borçlarına karşılık 1.169.296,78 TL tutarında kamu haczi işlendiği öğrenilmiştir. Ayrıca 458/2 ve 458/3 nolu parseller üzerinde Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi tarafından parseller üzerinden geçen elektrik hatları için 2942 sayılı kamulaştırma kanunu 7. Maddesine göre beyan işlenmiştir. Şirketimiz de yetkili bulunan Öz İplik-Sendikası alacaklı olduğu 86.740 TL aidat alacağı ile ilgili olarak Niğde 1. Asliye Hukuk Mahkemesinde dava açmıştır.

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

Şirket'in 458 ada 2,3,4,5,6,7 no'lu parselleri OSB dışına çıkarılması ile ilgili olarak Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına başvuru yapılmış ve bu başvuru olumlu sonuçlanmıştır. İlgili parseller Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının onayı ile OSB sınırları dışına çıkarılmıştır ve bu konu ile ilgili olarak 21.03.2017 tarihinde KAP açıklaması yapılarak kamuoyu bilgilendirilmiştir. Parseller 445.991 M² büyüklüğünde ve Niğde-Bor yolu üzerindedir. Esas sözleşme değişikliği 24.12.2016 olağanüstü genel kurulda onaylanarak Şirket'in gayrimenkul faaliyetlerinde bulunması için 21.05.2017 tarihli olağan genel kurul yönetim kuruluna yetki vermiştir. Parsellerin ekspertiz değeri işbu izahnamenin maddi duran varlıklar bölümünde sunulmuştur.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Üretim:

31.12.2017 tarihinde sona eren hesap döneminde 331 Bin M² / yıl halı üretimi gerçekleşmiştir. 2016'da 6.613 ton/yıl pamuk ipliği, 423 Bin M² / yıl, 2015 de ise 14.771 ton pamuk ipliği, 423 bin M² halı üretilmiştir. Halı üretiminde eksi yönlü eğilim gerçekleşmiştir.

İplik üretimi sonlandırılmış, halı üretimi ise % 22 azalış göstermiştir.

Satış ve Satış Fiyatları:

2017'de halı fiyatlarına % 7-10 aralığında fiyat artırılmıştır.

2016 yılı başında şirket iplik fiyatlarında Aralık 2015 fiyat listesine göre 13 Ocak ve 9 Haziran 18 - 26 Temmuz, 20 Eylül, 18 Ekim ve 24 Kasım toplamda ortalama % 27,3 oranında zam yapılmıştır.

Halıda 2015 yılsonuna göre % 9 oranında fiyat artırılmıştır. Satış fiyatları maliyet artışlarına paralel olarak artış eğilimindedir. 2016 döneminde net satışlar geçen yılın aynı dönemine göre % 31 azalarak 95.157.526.- TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde miktar bazında satışlar ise; 2015'e göre iplikte % 48,7 düşmüş ve halı da da % 6,6 düşüş eğilimi göstermiştir.