

## İÇİNDEKİLER

1. Teklifin Amacı .....	2
2. Ortaklık Yapısı .....	3
2.1 Organizasyon Şeması .....	5
2.2 Yabancı Ortak Bilgi Notu .....	5
3. Grup Tanıtıcı Bilgileri .....	6
3.1 Tarihçe Tanıtım .....	6
3.2 Firma Faaliyetleri Hakkında Bilgi .....	6
3.2.1 Müşteri Tedarikçi Bilgileri .....	7
3.2.2 Dış Ticaret Bilgisi .....	8
3.2.3 Üretim, Satış ve Kapasite .....	8
3.2.4 Taahhüt Firmaları/YAP-SAT İş Durumu .....	9
3.3 Sektör Analizi .....	10
3.4 Yatırımlar .....	11
3.5 Varlık Bilgileri .....	12
4. Finansal Analiz .....	13
4.1. Mali Göstergeler .....	13
4.2 Nakit Alım Projeksiyonu .....	15
4.3 Stop Case .....	15
5. Risk Analizi .....	16
6. İstihbarat .....	16
7. Banka Çalışmaları .....	17
7.1. Mütekabiliyet .....	18
8. Konsantrasyon, Legal Lending, Limit Boşluk ve Sektör Limit Çalışması .....	18
9. Görüşler .....	19
10. Ekler .....	20
10.1. SMP .....	20
10.2. Müşteri Ziyaret Formu .....	20
10.3. Konsolidé Mali veriler .....	20
10.4. Solo Mali veriler .....	20
10.5. Grup Özeti Finansalları (10 firma üzeri) .....	20
10.6. Talep Edilen Limit Detayları (10 firma üzeri) .....	20
10.7. Eski Tebliğler .....	20
10.8. Finansal Akit .....	20

## 1. Teklifin Amacı

Bankamızda 800 Milyon TL'si kefalet, üstü nakit karşılığı olmak üzere 1,550 Milyon TL limiti, 825 Milyon TL de tamamı nakdi riski bulunmaktadır. Kredilerin 10 Milyon EUR'luk kısmının teminatında ortak Mehmet Kadi'nın 580 Milyon TL'lik mevduat rehni bulunmaktadır.

Bu teklif ile 2,550 Milyon TL'si ortak Mehmet Kadi'ya nakit karşılığı türev işlem limiti olmak üzere gruba toplam 4,5 Milyar TL limit talep edilmektedir. Talep detayları aşağıdaki gibidir;

### 1.1 Teklifin Gerekçesi

#### Karteks Tekstil A.Ş.

**1- TL / YP İşletme Kredileri:** Üretimde kullanılan ana hammadde olan pamuk alımları yanı sıra işletme finansmanına yönelik kullanılmaktadır. Bu teklif ile 300 Milyon TL'lik limitin revizyonu, 11 Milyon USD'lik limitin ise 12 Milyon USD'ye artırılması talep edilmektedir.

TL kredi kullanımları 12 ay, USD kredi kullanımları ise spot ve işekte 12 ay, TTK olması halinde ise 24 ay vadeli kullanılacaktır. Maliyet avantajı oluşması durumunda 24 aya kadar kredi kullanımı yapılmaktadır.

Nakdi krediler, işletme sermayesi ile pamuk alımlarına yönelik kullanılmaktadır. 2024'te 8,1 Milyar TL olan net satışların, 2025'te %25 artarak 10 Milyar TL'ye ulaşması beklenmektedir. İş hacmindeki büyümeye paralel artan finansman ihtiyacının karşılanması üzerine yönelik limit talep edilmektedir. Diğer banka riskleri sabit kaldığı ve tahsis edilen tüm limitin nakde dönmesi durumunda memzuç payımız %50'ye ulaşacaktır.

**2- Akreditifler Limiti:** Peşin veya maksimum yükleme dahil 6 ay vadeli olarak Çin, Almanya, Endonezya, Japonya ve Fransa gibi ülkelere açılmakta olup, 5 Milyon USD'lik limitin revizyonu talep edilmektedir. Pamuk, Polyester, viskon, naylon gibi ürünlerin ithalatı yapılmaktadır.

**3- Türev Limiti:** Opsiyon ve Forward türev işlemleri amacıyla kullanılmak üzere 200 Milyon TL'lik limitin revizyonu talep edilmektedir.

**Mehmet Kadi'nın 2,5 milyar TL limitinin revizesi talep edilmekte olup, limitlere ilişkin detay aşağıda yer almaktadır.**

Özel Bankacılık Yeşilköy Şube müşterisi olan şahıs dönem fiyat avantajı ve pozisyon almak için forward işlemleri yapmakta olup, en son 1 Ton altın için 6 ay vadeli forward yapmayı talep etmiştir. 1 ton altın seviyesi müşterinin altın ons 3.000 USD seviyesinde iken alım, 3.700 USD seviyesinde iken satım yapma eğiliminde olduğu Özel Bankacılık tarafından belirtilmiştir. 1 ton (4,2 Milyar TL seviyesinde) alım için sistemin 1/2 limit aradığı beyan edilmiştir. (Bu sebep ile 2,5 Milyar TL limit teklif edilmiştir). Altın fiyatlarındaki oynaklık sebebi ile işlemin yapılmadığı ve müşteri tarafından piyasa takip edildiği beyan edilmiştir.

Grubun; 2024 yılsonu itibariyle brüt karımız 16,9 Milyon TL, Roa'mız %6,24, vadesiz mevduat ortalamamız 8.301 bin TL'dir. Eylül 2025 itibarı ile brüt karımız 12,3 Milyon TL, Roa'mız %3,60 , vadesiz mevduat ortalamamız 7.465 bin TL'dir.

Talep edilen limitlerin kullanıldığı durumda %15 olan memzuc payımız, %28 seviyesine yükselecektir. Hali hazırda nakit akışından %10 pay aldığımız grup için talep sonrası payımızın %15 seviyesine yükselmesi projekte edilmektedir.

## 2. Ortaklık Yapısı

### KARTEKS TEKSTİL SAN VE TİCA A.Ş. ORTAKLIK YAPISI

ORTAK İSİMLERİ	YÜZDE (%)	GÖREVİ
Mehmet Kadi	%39,67	Y.K Başkanı
Halil Kadi	%39,67	
İsmail Kadi	%17,73	Y.K Başkan Yardımcısı
Bekir Kadi	%0,93	
Erkan Kadi	%2,00	Y.K Üyesi
<b>TOPLAM SERMAYE</b>	<b>%100,00</b>	<b>1.500.000.000</b>

\*Temmuz/2023'te sermaye 34 Milyon TL'den 1,5 Milyar TL'ye artırılmış olup, 932 Milyon TL'si MDV değerleme farklarından, 533 Milyon TL'si ise geçmiş yıllar karlarından karşılanmıştır.

Bankamızda 800 Milyon TL'si kefalet, üstü nakit karşılığı olmak üzere 1.550 Milyon TL limiti, 825 Milyon TL de tamamı nakdi riski bulunmaktadır. Kredilerin 10 Milyon EUR'luk kısmının teminatında ortak Mehmet Kadi'nın 580 Milyon TL'lik mevduat rehni bulunmaktadır.

### KADITEKS TEKSTİL SAN VE TİCA A.Ş. ORTAKLIK YAPISI

ORTAK İSİMLERİ	YÜZDE (%)	GÖREVİ
Mehmet Kadi	%39,67	Y.K Başkanı
Halil Kadi	%39,67	Y.K Başkan Vekili
İsmail Kadi	%17,73	Y.K Üyesi
Bekir Kadi	%0,93	
Erkan Kadi	%2,00	
<b>TOPLAM SERMAYE</b>	<b>%100,00</b>	<b>1.500.000.000</b>

## KARMIS TEKSTİL SAN VE TİCA A.Ş. ORTAKLIK YAPISI

ORTAK İSİMLERİ	YÜZDE (%)	GÖREVİ
Mehmet Kadı	%39,67	Y.K Başkanı
Halil Kadı	%39,67	Y.K Başkan Vekili
İsmail Kadı	%17,73	Y.K Üyesi
Bekir Kadı	%0,93	
Erkan Kadı	%2,00	
<b>TOPLAM SERMAYE</b>	<b>%100,00</b>	<b>1.500.000.000</b>

\*Firma Karteks'in kısmi bölünmesiyle Aralık/2023'te kurulmuştur.

## KADITEKS TEKSTİL SAN VE TİCA A.Ş. ORTAKLIK YAPISI

ORTAK İSİMLERİ	YÜZDE (%)	GÖREVİ
Mehmet Kadı	%39,67	Y.K Başkanı
Halil Kadı	%39,67	Y.K Başkan Vekili
İsmail Kadı	%17,73	Y.K Üyesi
Bekir Kadı	%0,93	%0,93
Erkan Kadı	%2,00	%2,00
<b>TOPLAM SERMAYE</b>	<b>%100,00</b>	<b>1.500.000.000</b>

**Mehmet Kadı:** 1962 Kilis doğumludur. İlkokulu bitirdikten sonra çalışmaya başlamıştır. Karteks Tekstil'in Yönetim Kurulu Başkanıdır. İstanbul şubesinde firmanın tüm finans ve pazarlama faaliyetlerini yönetmektedir.

TL kredi kullanımları 12 ay, USD kredi kullanımları ise spot ve işlekte 12 ay, TTK olması halinde ise 24 ay vadeli kullanılacaktır. Maliyet avantajı oluşması durumunda 24 aya kadar kredi kullanımı yapılmaktadır.

**İsmail Kadı:** 1957 Kilis doğumludur. Adana'da fabrikalardaki üretim faaliyetleri ve idari işleri yönetmektedir. Yönetim kurulu başkan yardımcısıdır.

**Halil Kadi:** 1955 Kilis doğumlu olan Halil KADI; Endüstri Mühendisliği eğitimi almış olup, Adana'daki fabrikada üretim faaliyetini yönetmiştir. 2015 yılsonu itibarı ile firmadaki 13.487.800 TL (%40) hissesini ablası Fatma Aslan'a devretmiş, 2022 yılı Aralık ayında hisselerini geri satın alarak tekrar ortak olmuştur.

**Bekir Kadi:** Kilis doğumludur. Adana'da fabrikalardaki büküm tarafında üretim faaliyetleri ve idari işlerle ilgilenmektedir.

**Erkan Kadi:** Kilis doğumludur. Firmada İstanbul ofiste satış pazarlama ile ilgilenmektedir.

## 2.1. Organizasyon Şeması

[Organizasyon Şeması.pdf](#)

## 2.2 Yabancı Ortak Bilgi Notu

Firmanın %25 ortağı Fraport AG olup, firma Frankfurt, Ljubljana ve Amerika'da faaliyetlerini sürdürden Havalimanlarının %100 sahibi konumundadır. İşletmeciliğini devam ettirdiği diğer 8 havalimanında ortaklığa sahiptir. Şirketin %39,5'i halka açık olup, Alman borsasına kotedir. Firmanın 09.01.2023 tarihi itibarıyle piyasa değeri 4,1 mia EUR' dur. Güncel rating notları aşağıdadır,

### Güncel Rating Notları

Tedarikçi	Kısa Vadeli Borçlanma Notu	Uzun Vadeli Borçlanma Notu	Görünüm
S&P (17.12.2021)	A	A	Negative
Moody's 01.06.2020	P-1	Aa3	Negative
Fitch (06.12.2022)	F2	BBB+	Negative

[Yabancı Ortak Bilgi Notu.pdf](#)

### 3. Grup Tanıtıcı Bilgileri

#### 3.1 Tarihçe Tanıtım

**Kuruluş Tarihi:** 04.02.2002

**Sektör:** Tekstil İmalat

Türkiye'de Pirelli Grubu 1960 yılında kurulmuş, 1962 yılında üretime başlamıştır. Pirelli Türkiye, Pirelli Grubu'nun en büyük üretim üslerinden birisi konumundadır.

#### 3.2 Firma Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Türkiye'de Pirelli Grubu 1960 yılında kurulmuş, 1962 yılında üretime başlamıştır. Pirelli Türkiye, Pirelli Grubu'nun en büyük üretim üslerinden birisi konumundadır.

**Prometeon Turkey End. ve Tic. Last. 2.5. (eski unvanı TP End. ve Ticari Lastikleri A.S.):** izmit- Kosekoy'demirkiyetinde bulunan fabrikada endüstriyel (traktor, kamyon, otobüs v.b.) ve otomobil lastiği üretmektedir. Endüstriyel lastiklerinin direkt satışını (yurt içi ve yurtdışı) gerçekleştirmektedir. Temmuz 2023'e kadar otomobil lastiklerini Pirelli Otomobil'e satmaktadır. Sonrasında grubun 3105'i global kararlar gereği Prometeon'daki üretim bantları daha karlı olan kamyon lastiği Giretimine ağırlık verilmektedir. Prometeon 2023 VVI itibarıyle nette ihracatçı pozisyonundadır.

- EMEA Bölgesi'nin (Avrupa, Türkiye, Ortadoğu, Afrika Ülkeleri olmak üzere 128 ilde)
- endüstriyel lastik merkez i̇i̇si̇ni̇n İstanbul olmasına karar verilmiş,

**Pirelli Otomobil Lastikleri** nin merkezi ise Milano'da olmaya devam edecektir. Pirelli Lastikleri Dış Ticaret A.Ş.: Aralık 2018/06 %100 Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. ortaklığında Pirelli Grubu'nun ihracatlarına aracılık etmek amacıyla kurulmuştur. Firma dış ticaret firmalarına sağlanan vergi avantajı sebebi ile devreden KDV tutarlarını iade almaktadır.

2015 yılında Pirelli SPA (İtalya), faaliyet göstermede olduğu ilkelerdeki lastik dretimi, satış ve pazarlamasını endüstriyel (traktör, kamyon, 00005 vb vb) ve diğer lastikler olmak üzere iki ana segmente ayırma kararı almıştır. Bu karara istinaden Pirelli Otomobil Lastikleri kurulmuştur.

Firma pazarda %10 pay ile 3. Sırada yer almaktadır.

Firmanın rakipleri Brisa, Goodyear, Continental'dir. Firma rakiplerinden endüstriyel lastik üretimi ile ayırmaktadır.

#### Pirelli Otomobil Lastikleri Satış Adetleri

Adet	2022	2023	2024	Mar. 25
1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000

## Konsolide Bazda Toplam Satış Adetleri Gelişimi Grafiği

ADET	2021	2022	2023	2024
Prometeon*	2.804.051	2.602.080	2.006.206	1.553.385
Değişim	-	-7%	-23%	-23%
Pirelli**	1.526.537	1.542.392	1.541.880	1.580.276
Değişim	-	1%	0%	2,5%
<b>TOPLAM</b>	<b>4.330.588</b>	<b>4.144.472</b>	<b>3.548.086</b>	<b>3.133.61</b>
Değişim	-	-4%	-14%	-12%

\*Özkaynaklarda görülen gerileme çevrim farkı, hisse geri satın alımı ve temettü dağıtım sebeplidir.

## 3.2.1 Müşteri Tedarikci Bilgileri

## Yurtiçi Alış Bilgileri

Tedarikçi	Ürün	Ödeme Şekli	Vade	Pay
Adana Hacı Sabancı OSB	İplik	Açık Hesap	60	%20
Egecot Tarım San. ve Tic. A.Ş.	Pamuk	Pesin	0	%10

## Yurtiçi Satış Bilgileri

Müşteri	Ürün	Ödeme Şekli	Vade	Pay
Yaka Tekstil	Denim Kumaş	Açık Hesap	60	%50

## Yurtdışı Alış Bilgileri

Tedarikçi	Ürün	Ödeme Şekli	Vade	Pay
Louis Dreyfus Comp.Suisse Sa	İplik	Açık Hesap	30	%20

## Yurtdışı Satış Bilgileri

Müşteri	Ürün	Ödeme Şekli	Vade	Pay
Interfios-Fios E Malhas. Lda	Denim Kumas	Pesin	0	%60

### 3.2.2 Dış Ticaret Bilgisi

Bin (USD)	2022	2023	2024
İthalat	32.800	24.000	47.000
İhracat	5.000	20.000	20.000
İhr. / İth.	0,15	0,41	0,23

Ülke	İhracat Payı (%)	İthalat Payı (%)	Ciro Payı (%)
Portekiz	40	100	-
Almanya	35	-	-
İspanya	25	-	-

İthalat Ülkesi	Payı	Açıklama
Çin	%50	-
Almanya	%10	-
Singapur	%10	-
İsviçre	%10	-
Dünya	%20	-

İhracat Ülkesi	Payı	Açıklama
Portekiz	%60	-
Almanya	%20	-
İspanya	%20	-

### 3.2.3 Üretim, Satış ve Kapasite

- Üretim ve Satış rakamlarından – gelişiminden bahsedilmesi beklenmektedir.

Dönem (TON)	2023	2024	2025 Hedef
Üretim	55.225	60.800	23.234
Satış	71.259	67.700	54.985
Kapasite Kullanım Oranı (KKO)	85	85	85

Firmanın kullandığı ana ham madde pamuktur. Pamuk fiyatlarının seyri aşağıdaki gibidir.



2024/25 sezonunda küresel pamuk üretiminin artacağı beklenisi yurtdışı piyasalarda pamuk fiyatlarını yılbaşından buyana %10 aşağı çekmiştir.

#### Pamuk Fiyat Gelişimi Analizi Ortalama (USD/kg)

YIL ORT.	2023	2024	2025	2024 MAYIS	2025 MAYIS
Pamuk Fiyatı (USD/kg)	2,09	1,91	1,72	1,91	1,72

#### Pamuk Fiyat Gelişimi Analizi Değişim (USD/kg)

YIL ORT.	2024-2023	2025-2024	2025- 2024 MAYIS
Pamuk Fiyatı (USD/kg)	-8,615	-9,95%	-9,95%

**Not:** Pamuk fiyatı Dünya Bankası Emtia Bülteni'nden alınmakta olup, ilgili analiz Bankamız Sektör Analiz grubundan temin edilmiştir.

#### 3.2.4 Taahhüt Firmaları/YAP-SAT İş Durumu

- Devam eden iş listesinin, iş ortaklısı/paylı olması durumunda firma payının dikkate alınarak oluşturulması
- Zarar eden, hakkedış alamayan, geçici kar-zarar hakkında bilgi verilmesi,
- Tamamlanma tarihi geçen işlerin devam eden iş tablosunda yer olması durumunun sorgulanması ve açıklama eklenmesi
- Devam eden iş tablosunda tamamlanma oranı ile tamamlanma süresi arasındaki uyumsuzluğun sorgulanması ve açıklama eklenmesi

[Taahhüt Firmaları İş Durumu Tablosu.xls](#)

### 3.3 Sektör Analizi

**A. Dünya:** Dünya lastik pazarı, üretici ciroları bazında yaklaşık 300 milyar USD büyüklüğündedir. Dünyada farklı ülkelerde bulunan 100'ün üzerinde marka mevcuttur. 2024 yılında lastik satışları %3,5 artışla 2,5 milyar adete ulaşmıştır.

Lastik endüstrisinde, Pirelli, ortalama fiyat konumlandırması, geniş ürün yelpazesi ve özel bölgesel hatlarla karakterize edilen "Kademe 1 (Tier 1)" üreticileri (Nokian, Bridgestone, Michelin, Continental ve Goodyear) ile rekabet etmektedir. Tier-1 (Pirelli, Nokian, Bridgestone, Michelin, Continental, and Goodyear) üreticiler global pazarın 50%, Tier-2 (Sumitomo, Yokohama, Hankook, Cheng Shin, Cooper, Kumho, Toyo, MRF, Apollo, Nexen, Titan, Brisa, Trelleborg, Petlas) müşteriler 26%, Tier-3 (diğer küçük üreticiler) ise 24%'ünü oluşturmaktadır.

2022, 2023 ve 2024 yılı için global ciro rakamları USD bazında aşağıda yer almaktadır.

Firmanın rakipleri Brisa, Goodyear, Continental'dir. Firma rakiplerinden endüstriyel lastik üretimi ile ayırmaktadır.

#### Global Sektör Ciro (Milyar USD)

Firma	2022	2023	2024
Michelin	28,6	29	28,4
Continental	42,3	43,5	41,7
Goodyear	20	20,1	18,9
Bridgestone	28,1	28	28,9
Pirelli	6,6	6,65	7,03

**B. Türkiye:** Ülkemizde lastik sektörü Türk Pirelli, Brisa Bridgestone ve Goodyear başta olmak üzere çok sayıda oyuncuya sahiptir. Pirelli ve Goodyear'ın kuruluş tarihleri, ülkemizde otomobil sektöründe önemli adımların atıldığı 1960'lı yıllara denk gelmektedir. Bunların yanı sıra uçak lastiği sektöründe tekel durumunda olan ve geçtiğimiz yıllarda özelleştirilen Petlas da binek araç lastikleri üretmeye başlamıştır.

Otomotiv Sanayileri Derneği raporuna göre; Türkiye'deki lastik ihracatı yıllar itibarıyla aşağıdaki gibidir: Üsteleriler 26%, Tier-3 (diğer küçük üreticiler) ise 24%'ünü oluşturmaktadır.

#### İç Ve Dış Lastik İhracatı (\$)

2021	2022	2023	2024
1.630.367.018	1.766.728.479	1.724.883.653	1.695.712.002

Pirelli Grubu 2024 yılı ihracat tutarı 340,1 Milyon USD olup Türkiye geneli lastik sektöründeki toplam ihracatın yaklaşık %20'lik kısmını oluşturmaktadır.

### 3.4 Yatırımlar

#### Devam Eden Yatırımlar

YERİ	KONUSU	BAŞ. TRH.	BİTİŞ TRH.	YATIRIM TUTARI	YAPILMIŞ HAR. TOP.	YAPILACAK HAR. TOP.	YATIRIM FİNANSMANI (%)	YATIRIM TEŞVİK BELGE SÜRESİ
ÖZKAYNAK	YABANCI KAYNAK							
Kara Su	Res Yatırımı	2025	2028	10.000.000USD	2.000.000USD	8.000.000USD	10	90
İzmit OSB	Modernizasyon	2026	2027	5.000.000USD	0	5.000.000USD	100	0
<b>Ara Toplam</b>					1.500	0	2.000	

**RES Yatırımı:** Yatırımın 5 MW kurulu güce sahip olacağı belirtilmiştir. Mevcut arsasına yatırım yapılmaktadır. Yatırımın fiziki ilerlemesi %35 seviyesindedir. Söz konusu yatırım sonrası firma ihtiyaç duyduğu elektriğin %75'ini kendi karşılayabilecek duruma ulaşacaktır. Nakit açığı oluşmadan firma bu projeden yarattığı gelirler ile kredi geri ödemelerini sorunsuz yapabileceği öngörülmektedir.

**Modernizasyon:** Firmanın söz konusu yatırım sonrası KKO'usu %75'ten 85'e yükselecek olup, ciroda %10 , EBITDA'da ise %15 lik artış projekte edilmektedir.

### 3.5 Varlık Bilgileri

#### ABC Grubu Konsolide Varlık / Borç Tablosu (Tarih) - (Bin TL)

Varlıklar Hazır Değerler + Menkul Kıymetler

2.610

Firma Mevduatları

2.610

Kefil Mevduatları (Şahıs yada Firma)

Kefil Olmayan Şahıs yada Firma Mevduatları

**Finansal Borçlar**

**5.115**

KV Finansal Borçlar

2.740

UV Finansal Borçlar

2.415

#### Taşınır ve Taşınmaz Varlık Bilgileri (Borçlu ve Kefiller) - A Firması

YERİ	CİNSİ	ALANI	HİSSE ORANI	EKSPERTİZ DEĞERİ	EKSPERTİZ TARİHİ	PIYASA DEĞERİ	İNDİRGENMİŞ PIYASA DEĞERİ	İNDİRGENMİŞ EKSPERTİZ DEĞERİ	TAKDİYAT DURUMU	NİHAİ DEĞER
İstanbul	Arsa					500				500
	Taşit					1.000				1.000
	<b>Ara Toplam</b>					1.500	0	-		<b>1.500</b>

#### (Kefil Olmayanlar) - B Firması

YERİ	CİNSİ	ALANI	HİSSE ORANI	EKSPERTİZ DEĞERİ	EKSPERTİZ TARİHİ	PIYASA DEĞERİ	İNDİRGENMİŞ PIYASA DEĞERİ	İNDİRGENMİŞ EKSPERTİZ DEĞERİ	TAKDİYAT DURUMU	NİHAİ DEĞER
İstanbul	Arsa					2.000				2.000
	<b>Ara Toplam</b>					1.500	0	2.000		<b>1.500</b>

TAŞINIR VE TAŞINMAZ VARLIK TOPLAMI **3.500**

GENEL TOPLAM **6.110**

NET VARLIK **955**

## 4. Finansal Analiz

	AKBANK RATING	PROJE FİNANSMAN	S&P	MOODY'S	FITCH
Grup	9	-	-	-	-

### 4.1 Mali Göstergeler

Mali analiz grubun konsolide 2024 UFBS mali veriler ile hazırlanmıştır. Likiditesi kuvvetli grubun, borçluluğu düşük olup özkaynak tabanı güçlündür. Yıllar itibariyle yaratılan karların bünyede tutulması ile özkaynak/aktif oranı %75'in üzerinde seyretmektedir.

ÖZET MALİ GÖSTERGELER (MİLYON TL) (KONSOLİDE) - VÜK	2023	2024	2025-03
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	7.2238	7.829	8.405
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	5.559	6.006	5.894
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	4.603	4.978	5.472
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>-955</b>	<b>-1.027</b>	<b>-420</b>
<b>Top. Borç/Özkaynak(%)</b>	41	43	48
<b>Net Satışlar</b>	21.776	27.388	16.818
<b>Esas Faaliyet Karı ve Marjı (%)</b>	1260 / %6	(-) 610 / % -2	227 / %1
<b>Net Kâr</b>	3.510	<b>-153</b>	498
<b>EBITDA ve Marjı (%)</b>	2491 / %11	1446 / %5	1073 / %6
<b>EBITDA-Net Fin. Gel. Gid.</b>	3.447	2.474	1.493
<b>Net Finansal Borç/Fin.Gid.Sonrası EBITDA (Düzeltilmiş)</b>	<b>-20</b>	<b>-36</b>	<b>-15</b>
<b>Hakediş - Maliyet</b>	-	-	-

Finansal analiz konsolide mali veriler üzerinden gerçekleştirilmiş olup, konsolide çalışmaya Karteks Tekstil, Karmis Tekstil (Aralık/2023 kuruluşlu) ve Kaditeks (2024 kuruluşlu) firmaları dahildir.

**Ciro & Karlılık Analizi:** 2023'te 5,1 Milyar TL olan net satışlar 2024'te reel bazda %12 artarak 8,1 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı için 10 Milyar TL ciro hedefi bulunmaktadır. Sektörün mevsimsel koşulları nedeniyle Ağustos-Aralık dönemi ağırlıklı olarak alımlar gerçekleştirilmekte ancak bu alımlar Mart ayından itibaren kontrata bağlanmaktadır. Bu nedenle fiyat hareketlerine bağlı brüt kar marjları değişkenlik gösterebilmekte olup,

Yıl içindeki pamuk fiyat dalgalarını doğrultusunda; ortalama maliyet olarak yüksek fiyatlı alınan hammaddelerin, rekabet nedeniyle uzun yıllardır çalışılan müşterilerin satış fiyatlarına aynı oranda yansıtılamaması kaynaklı marjların gerilediği firma ortağı Mehmet Kadi'dan teyit edilmiştir.

Brüt ve faaliyet kar marjlarındaki gerileme, önceki yılların aksine aleyhede sonuçlanan kambiyo kar/zarar durumu ve 807 Milyon TL'lik enf.muh. kaynaklı parasal kaybın etkisiyle 2024'te 1,270 Milyon TL dönem zararı açıklanmıştır. 2025-03'te zarar azalsa da devam etmiştir.

**Liquidite Analizi:** İnceleme dönemleri itibarıyla NIS'i pozitif seyreden grubun, cari ve likidite oranı da istenilen seviyelerdedir.

Nominal olarak ticari alacaklar artmakla birlikte 2024'te alacak tahsil süresi kısalmış, (2023: 97 gün, 2024: 76 gün), 2025-03'te tekrar 88 güne uzamıştır. Senetsiz alacaklarında ilk 10 firma toplam alacak biriminin %44'ünü oluşturmaktır, teminat/sigorta bulunmamakla birlikte uzun süredir çalışılması nedeniyle alacak tahsilinde sorun yaşanmadığı belirtilmiştir. Senetli alacakların detayı temin edilememekle birlikte, Findeks çek raporuna göre, son 12 ay içinde ibraz edilen çeklerin ibrazında ödenme oranı %97 civarındadır.

Sezonal olarak ağustos ayından sonra yılsonuna kadar pamuk alımları gerçekleştirilmektedir. Yıl sonunda yüksek olan hammadde stoku ara dönemde gerilemiştir. Yaklaşık 1 aylık mamul stoku ile çalıştığını ifade etmektedir. Alımların peşin ağırlıklı yapılması nedeniyle ticari borçları düşük seyri faaliyet döngüsünün 280 gün gibi oldukça uzun hesaplanması etkili olmaktadır. Bu nedenle oluşan dış kaynak ihtiyacı 2023'te yoğun olarak ortaklara borçlarla, 2024 ve 2025-03'te ise banka kredileri ve ortaklara borçlar ile finanse edilmektedir.

2025-03'te kredilerin %69'u oranında Bankalarda mevduat ve fon bakiyesi bulunmaktadır. Ayrıca; firma ortaklarında yüksek miktarda mevduat bulunmakta olup Bankamızda Özel bankacılıkta toplam 4,5 Milyar TL vadeli mevduatı olduğu beyan edilmiştir.

**Sermaye & Borçluluk Analizi:** 2023 yılında Karteks firmasının kısmi bölünmesi ile kurulan 1,4 Milyar TL sermayeli Karmis firması ve Karteks'te yapılan sermaye artırımıyla birlikte öz kaynaklığında artış yaşanmıştır. 2025-03'te öz kaynak oranı %58 hesaplanırken, ortaklara borçlar da dahil edildiğinde bu oran %74'e yükselmektedir.

Peşin alımlar nedeniyle ticari borçların düşük seyri yabancı kaynak ihtiyacını artırırken, 2023'te yoğun olarak ortaklara borçlarla finanse edilmiştir.

2025-03'te 2,5 Milyar TL olan nakdi finansal borç toplamı (leasing dahil), güncel KRM'ye göre 2,8 Milyar TL'dir. Bankamızdaki 825 Milyon TL'lik nakdi riskin 10 Milyon EUR'luk kısmının teminatına ortak Mehmet Kadi'nin mevduatı alınmıştır.

Bankamız dışında diğer bankalarda nakit karşılığı riski bulunmadığı firma ortağı tarafından beyan edilmiş, KRM'den de kontrol edilmiştir.

#### **4.2 Nakit Alım Projeksiyonu**

- Yatırım kredisi teklifi olan firmalar için hazırlanacaktır

[Nakit Akım Projeksiyonu.pdf](#)

#### **4.3 Stop Case**

- Filo kiralama firmaları için hazırlanacaktır

[Stop Case.pdf](#)

## 5. Risk Analizi

RİSKLER	DERECE	AÇIKLAMA
Kur / Açık Pozisyon	Orta	<p>Firmanın satışlarının yarısı TL yarısı USD olarak yapılmakta olup, yurtiçi ticari alacakları TL olarak kaydedilmekte ancak kur farkı faturası kesilmektedir.</p> <p>Firma, hasat zamanlarına uygun olarak yıllık ihtiyaçının tamamını Ekim-Aralık aylarında fiyatlarını sabitleyerek USD bazında peşin olarak hamadden alımı yapmaktadır. Satışların tamamına yakını yurtiçine yapılmaktadır. %50 kadarı USD bazında satış yapılmaktadır. Geri kalan %50 ciro ise TL olarak yapılmaktadır. Firma TL satışları için kur riskine karşılık forward işlemler yapabilmektedir.</p> <p>2024 yılında 29,8 Milyon USD açık pozisyonu bulunmaktadır.</p>
Yönetim	Orta	<p>Aile şirketidir. Ortakların 30 senelik iş ve yönetim tecrübesi bulunmaktadır. 2. Nesil yönetim başındadır. Aile şirketi olan firmanın kurucusu ortağı Mehmet Kadi 1978 yılında ilk kez sektörde giriş yapmış olup 1986 yılından bu yana faaliyetlerine Karteks Tekstil San. Ve Tic. A.Ş. firma unvanı altında faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu bağlamda sektör bilinirliği ve tecrübesi son derece iyidir. Firma Türkiye iplik üretiminde birincidir. Bu bağlamda firma piyasanın belirleyici oyuncusudur.</p>
Tahsilat / Alacak Riski	Düşük	Alacaklar Hermes ve Coface garantilidir.
Diğer(Sektör, Ülke, Ürün vb.)	Düşük	Rusya-Ukrayna ile bağlantısı bulunmamaktadır. Alış-satış Avrupa ve ABD'ye yapılmaktadır.

## 6. İstihbarat

Kritik sorgular bu tabloda gösterilir

FİRMA ADI	TARAF	İSTİHBARAT OLUMSUZLUĞU	AÇIKLAMA
KARMIS TEKSTİL	Firma	Haciz Kaydı	İşe iade davası kaynaklı 5.000 TL haciz kaydı bulunmaktadır.

## 7. Banka Çalışmaları

### SARTEN GRUBU BANKA RİSKLERİ

BAKA (BİN TL)	NAKİT RİSK - %	G.NAKİT RİSK - % **	TOPLAM RİSK - %
Akbank*	<b>833.917 - %16,5</b>	<b>418.626 - %16,1</b>	<b>1.252.543 - %16,4</b>
Garanti Bank	14.904 - %0,3	0 - %0,0	14.904 - %0,2
YKB	901.850 - %17,9	250.355 - %9,6	1.152.205 - %15,1
İŞBank	613.207 - %12,1	433.589 - %16,7	1.046.796 - %13,7
Ziraat Bankası	664.620 - %13,2	310.369 - %11,9	974.989 - %12,8
DenizBank	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
QNB	599.500 - %11,9	0 - %0,0	599.500 - %7,9
HalkBank	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
VakıfBank	599.500 - %11,9	0 - %0,0	599.500 - %7,9
HSBC	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
ING	599.500 - %11,9	0 - %0,0	599.500 - %7,9
Akbank	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
TSKB	599.500 - %11,9	0 - %0,0	599.500 - %7,9
ICBC	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
ARAPTÜRK	599.500 - %11,9	0 - %0,0	599.500 - %7,9
T. Finans Katılım	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
BurganBank	599.500 - %11,9	0 - %0,0	599.500 - %7,9
UBS	485.000 - %9,6	220.335 - %8,5	705.335 - %9,2
<b>TOPLAM</b>	<b>5.047.472 - %100</b>	<b>2.601.929 - %100</b>	<b>7.649.402 - %100</b>
Eximbank	1.018.516		
<b>Eximbank Dahil Nakit Kredi Toplamı</b>	<b>7.506.975</b>		

-Firma tüm bankalarda Sarpay kefaleti ile kredi kullanımlarını gerçekleştirmektedir.

\*Bankamız riskleri 15.09.2025 tarihli icmale göre düzenlenmiştir.

\*\*Gayrinakit risklerin 1.9 Mia TL'si DBS risklerinden, 3.4 Mia TL'si akreditif, **1.8 Mia TL'si** için yuanı TCMB reeskont kredilerinden, **1 Mia TL** exim mektubundan kalanları mal alımı için verilen veya kamuya hitaben verilmiş olan TM'lerden oluşmaktadır.

Kamu bankası payı %45

[Banka Çalışmaları.pdf](#)

## 7.1. Mütekabiliyet

-Leasing/Faktoring ve Finansal Kuruluş firmalarında, Yönetim Kurulu Komitesi ve Kredi Komitesi yetkili dosyalarda hazırlanacaktır

[Mütekabiliyet.pdf](#)

---

## 8. Konsantrasyon, Legal Lending, Limit Boşluk ve Sektör Limit Çalışması

- Limit boşluk çalışması, tüm grplarda hazırlanacaktır
- Konsantrasyon ve Legal Lending tablosu, belli grplarda gerekli görüldüğü durumda hazırlanıp, ek olarak açılacaktır
- İlgili sektör için sektör limitleri gösterilecektir

[Limit Boşluk Çalışması.pdf](#)

[Legal Lending.pdf](#)

[Konsantrasyon.pdf](#)

[Sektör Limiti Tablosu.pdf](#)

### Sektör Limit Tablosu

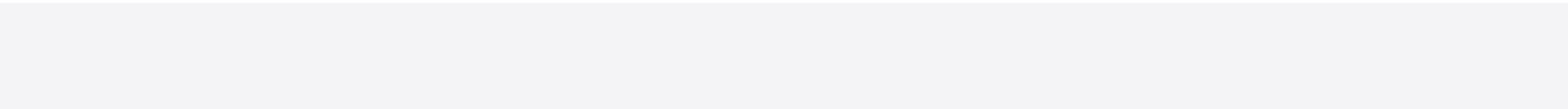
RİSK TÜRÜ / RİSK LİMİTİ	MEVCUT DURUM	LİMİT	ERKEN UYARI SEVİYESİ
Turizm / Toplam Ticari Krediler	3,4%	(en çok) 5%	4,5%
Continental	42,3	43,5	41,7
Goodyear	20	20,1	18,9
Bridgestone	28,1	28	28,9
Pirelli	6,6	6,65	7,03

## 9. Görüşler

KAY, Bölüm Başkanı, Bölge Görüşü: Abc....



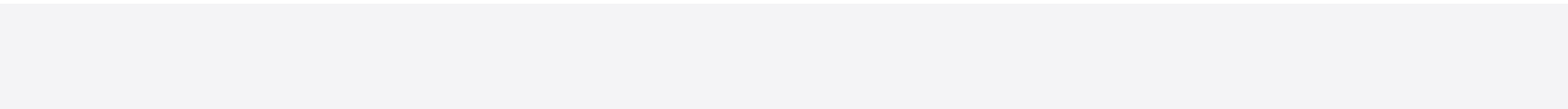
Uyum Görüşü: Abc....



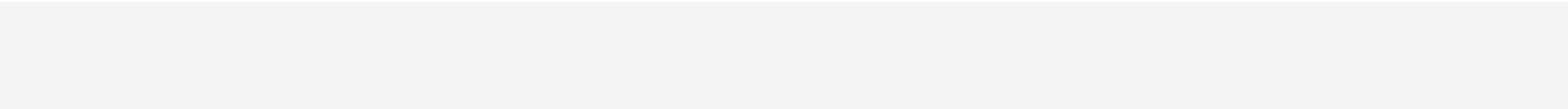
ESG Görüşü: Abc....



Sürdürülebilir Finans Yeşil Dönüşüm Skoru Görüşü: Abc....



Hukuk Müşavirliği Görüşü: Abc....



## 10. Ekler

SMP

Müşteri Ziyaret Formu

Konsolide Mali veriler

Solo Mali veriler

Grup Özeti Finansalları (10 firma üzeri)

Talep Edilen Limit Detayları (10 firma üzeri)

Eski Tebliğler

Finansal Akit