

Ulusoy Un San. ve Tic. A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na
Riskin Erken Saptanması Komitesi
Çalışma Raporu

Toplantı Tarihi	02.02.2015
Toplantıya Katılan Komite Üyeleri	Vedat Ceyhan, Salih Zeki Murzioğlu, Nevin Ulusoy
Toplantının Konusu	Ulusoy Un San. ve Tic. A.Ş. (Şirket) 'in Faaliyetlerini, Aktiflerini ve Sürdürülebilirliğini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Risklerin Değerlendirilmesi.
Toplantının Amacı	Tespit Edilen Riskler Karşısında Alınan Önlemlerin ve Etkinliğinin Değerlendirilerek Şirket Yönetim Kurulu'na Konu Hakkında Görüş Bildirilmesi.

03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren (II-17.1) sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim Tebliği" ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378. Maddesi gereğince yönetim kurulumuzun 30.10.2014 tarih ve 2014/20 sayılı kararı ile kurularak görevine başlayan Riskin Erken Saptanması Komitesi, çalışma esasları, görev, yetki ve sorumluları gereğince toplanarak Şirket'in gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanıp uygulanmadığının değerlendirilmesi ve riskin yönetilmesi amacıyla aşağıdaki tespit ve çalışmaları yapmıştır.

A. Şirket'in Risk Çevresi

1. Faaliyetlere İlişkin Temel Riskler
2. Sektörel Riskler

1. Faaliyetlere İlişkin Temel Riskler

- a. Üretime İlişkin Riskler
- b. İthalata İlişkin Riskler
- c. İhracata İlişkin Riskler
- d. Satış ve Pazarlama Riskleri
- e. Finansal Riskler
- f. Lojistik Riskler
- g. İnsan Kaynağı ve İş Güvenliği Açısından Riskler

2. Sektörel Riskler

- a. Doğal ve Coğrafi Riskler
- b. Politik ve Hukuki Riskler

B. Risklere İlişkin Alınan Tedbirlerin Değerlendirilmesi

C. Sonuç

A.1. Faaliyetlere İlişkin Temel Riskler

No	Risk Alanı	Tanım	Kapsam	Alınan Önlemler
A.1.a.	Üretim Riski	Ürünlerin öngörülen kalite, içerik ve standartlarda yapılmasına engel olabilecek süreç riskleri.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hammadde olarak buğdayın işlendiği proseste, buğdayın una dönüştüğü akış rotasında gerek her bir safhada gerekse safhalar arasında yabancı maddelerin üretilen ürünün içerisine karışması riski. 2. Üretim tesislerinin, üretim ekip ve ekipmanlarının, paketleme-sevkiyat ve depoların, kuytu ve ölü bölgelerinde topaklanma, küflenme ve böceklenme riski. 3. Ana üretim makinelerinde kırılma, bozulma vb. nedenlere oluşan durmaların üretimi aksatma riski. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hammadde giriş süreçlerinde metal dedektörü, su arıtma ve çöp sasörleri ile yabancı maddeler proseslerden uzak tutulmaktadır. 2. Personele bu hususlarda sürekli ve düzenli olarak eğitim verilmekte, temizlik ve kontrol süreçleri “dağınık örnekleme ve periyod” yöntemleri ile denetlenmektedir. 3. Makine bakım ve onarım işlemleri düzenli olarak yapılmakta, bakım ve onarım ile yedek parça değişimleri için makina arızaları beklenmemekte, oluşan arızaların ve aksaklıkların uzman ekiplerce ivedilikle giderilmesi sağlanmaktadır. 4. Her türlü makina kırılma ve bozulmalarına karşı kapsamlı sigorta poliçeleri düzenlendiği tespit edilmiştir.
A.1.b.	İthalata İlişkin Riskler	Şirket ihracat pazarlarındaki maliyet ve kalite avantajlarını buğday ithalatı yaparak sürdürülebilir kılmaktadır. İthalat yaptığı pazarlarda yaşanabilecek her türlü olumsuzluk riski.	<ol style="list-style-type: none"> 1. İthalatın yapıldığı ülke pazarlarında yaşanabilecek kriz, üretim ve vergi politikalarında değişiklik yapılması riski. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Bu tür olumsuzluklara karşı kritik stok seviyeleri belirlenmekte ve korunmaktadır. 2. Dünya rekolte beklentileri yakından takip edilerek alternatif ithal pazarları sürekli canlı olarak takip edilmekte ve alternatifleri yedekte tutulmaktadır. 3. İthalat süreçlerindeki lojistik risklere karşı kapsamlı sigorta poliçeleri düzenlendiği tespit edilmiştir.
A.1.c	İhracata İlişkin Riskler	İhraç pazarlarında yaşanabilecek her türlü olumsuzluk riski.	<ol style="list-style-type: none"> 1. İhracat yapılan ülkelerin anti dumping uygulama riskleri. 2. İhracat yapılan ülke pazarlarında siyasi, ekonomik ve konjonktürel istikrarsızlık ve olumsuzlukların yaşanması riski. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Özellikle anti-dumping uygulamalarına karşı gerek firma içerisinde uzmanlar tarafından gerekse sektörel düzeyde meslek kuruluşlarına gerekli mücadele yapılmakta ve önlemler alınmaktadır, sonuç da vermektedir. 2. İhraç pazarlarından yaşanabilecek konjonktürel, siyasi ve ekonomik krizlerin yaşanma riski her zaman caridir. Bu nedenle Şirket’in ihracat departmanı ihracat pazarlarını sürekli olarak ve canlı bir şekilde araştırmakta ve alternatif pazarları yedekte tutmaktadır.

A.1.d.	Satis ve Pazarlama Riskleri	Yurt içi satis ve pazarlama tanımlanmaktadır.	<p>1. Kredili müşterilere yapılan vadeli satışlar nedeniyle oluşan cari hesap bakiyelerinin, alınan çek-senet ve benzeri bonoların karşılıksız kalması, tahsil edilememesi riski.</p> <p>2. Yurt içi sahalarda tahsilat ile görevlendirilen personelin suiistimal girişimlerinde bulunma riski.</p> <p>3. Rakiplerin yurt içi pazarlarda agresif rekabet uygulamalarına gitmeleri, yeni oyuncuların pazara girme riski.</p>	<p>1. Kredili (vadeli) satış yapılmadan önce Şirket'in risk politikası gereğince gerekli piyasa istihbarat çalışmaları yapılıyor, çalışmaya karar verilen müşteriler için bir risk ve limit miktarı belirleniyor ve devam eden faaliyetlerde bu belirlenmiş risk ve limit sınırları içerisinde kalınması sağlanıyor.</p> <p>2. Şirket'in yurt içi pazarlarda faaliyet gösterdiği lokasyonlarda görevli müfettişlerce dağınık periyod ve örneklemelere göre denetimler yapılmakta, suiistimal girişimlerine karşı kapsamlı sigorta poliçeleri düzenlenmektedir.</p> <p>3. Yeni oyuncuların pazara girmesi ve mevcut oyuncuların daha agresif satış politikaları uygulaması riskleri her zaman vardır. Şirket'in yurt içi satış ve pazarlama departmanı tarafından iç piyasa gelişmeleri yakından takip edilmekte, yönetime raporlanmaktadır.</p>
A.1.e.	Finansal Riskler	Döviz kur riski, faiz riski ve emtia riski tanımlanmaktadır.	<p>1. Döviz cinsinden varlıkların ve borçların kur değişimlerinden Şirket aleyhine etkilenme riski. Döviz riski şirketin döviz cinsi yükümlülükleri ile varlıkları arasındaki döviz açık pozisyonundan kaynaklanmaktadır. Döviz yükümlülüklerinin varlıkların üzerinde olması döviz açık pozisyonu doğurmaktadır. Şirketin döviz açık pozisyonu dönemler itibarıyla değişmekte ve ortalama 60 ml \$ civarında seyretmektedir.</p> <p>2. Gerek kısa gerekse uzun vadeli finansal borçlara uygulanan faiz oranının yükselmesi nedeniyle maliyetlerde ve nakit akışlarında oluşabilecek riskler.</p>	<p>1. Döviz açık pozisyonunun önemli bir kısmı sermaye piyasası enstrümanları kullanılarak hedge edilmektedir. VİOB'da alınan pozisyonlar ve bankalar ile gerçekleştirilen Forward sözleşmeleri ile açık pozisyon 15-20 ml \$ bandında takip edilmektedir. Piyasadaki gelişmeler ve uygulanan Hedging modeli ile alınan pozisyon büyüklüğü değiştirilmektedir. 2015 yılı için de ihtiyatlı duruş devam ederek, açık pozisyon büyüklüğünün bu limitler dahilinde yönetilmesi planlanmaktadır.</p> <p>2. Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurmaktadır. Kısa ve uzun vadeli yabancı kaynak kullanımında değişken faiz oranı yerine işlem başında sabit faiz oranı uygulanmaktadır. Özellikle Eximbank kaynaklı krediler tercih edilmektedir.</p> <p>3. Yurtiçinde TMO sektör regülatörü olarak açıkladığı</p>

ZARARLI DİŞ



			<p>3. Uluslararası düzeyde organize piyasalarda buğday fiyatlarında oluşabilecek Şirket aleyhine fiyat değişimleri riski.</p>	<p>alım-satım fiyatları ile fiyatların belli bir marjda dalgalanmasına izin vermektedir. Dolayısıyla fiziki buğday stoğu global piyasalardaki volatiliteye karşı sınırlı riske maruzdur. Şirket'in elinde bulunan stok seviyesine ve yurtdışı piyasalarda gerçekleşen aşırı volatilitenin sonrası organize piyasalarda gerçekleştirilen Future kontrat işlemleri ile riskler sınırlanmaktadır. Genel olarak Hedge edilen büyüklük toplam stoğun %5-10'u bandında gerçekleşmektedir.</p>
A.1.f.	Lojistik Riskler	Satınalma (Tedarik), depolama ve sevkiyat süreçlerindeki operasyonel riskler tanımlanmaktadır.	<p>1. Satın alınan hammaddelerin Şirket'e ait depolara sevkedilmesi, stokta kalma süresi ve depolardan üretime veya satışa sevkedilmesi süreçlerinde yaşanan riskler.</p>	<p>1. Şirket, tüm sevkiyat süreçlerinde yaşanabilecek kayıp, döküme, kaza ve vb. risklere karşı kapsamlı sigorta poliçelerini düzenlettirmektedir. Ayrıca depolama sırasında oluşabilecek, sel, yangın, hırsızlık vb. kayıp ve zararlara karşı da düzenlenmiş sigorta poliçeleri ile risklerden korunmaktadır. Özellikle sevkiyat ve depolama süreçlerindeki iç kontrol mekanizmaları yeterli olup etkinliği makul düzeydedir.</p>
A.1.g.	İnsan Kaynağı ve İş Güvenliği Açısından Riskler	Yaşanabilecek iş kazaları açısından iş güvenliği riskleri ile faaliyetlere uygun iş gücünün istihdam edilememesine dönük riskler tanımlanmaktadır.	<p>1. Yaşanabilecek iş kazaları nedeniyle işçi sağlığı ve güvenliği riskleri. 2. İşe uygun ve faaliyetlerin sürdürülebilirliğini aksatmayacak iş gücünün istihdam edilememesine dönük riskler.</p>	<p>1. Yaşanabilecek iş kazalarına karşı personel eğitimlerinin düzenli ve mutad olarak yapıldığı gözlenmiştir. Ayrıca Mevcut mevzuat hükümleri gereğince İş Güvenliği Uzmanından gerekli hizmet alınmaktadır. 2. Mevcut insan kaynağının iyi kullanılmaması, iş tanımlarının mevcut olmaması nedeniyle rol ve sorumluluklarda karmaşa yaşanabilmesi, Kritik rol ve pozisyonlar için çalışan yedekleme planlamasının yapılmaması gibi risklere karşı Şirket'in bünyesinde oluşturulan İnsan Kaynakları departmanı etkin önlemler almaya, yönetime gerekli rapor ve bilgileri sunmaya devam etmektedir.</p>





A.2. Sektörel Riskler

A.2.a. Doğal ve Coğrafi Riskler

1. Tarımsal üretimde doğal risklerin başında dolu, don, yangın, kuraklık, fırtına ve sel felaketi sayılabilir.
2. Türkiye, gerek bitkisel üretim ve gerekse hayvansal üretim yönünden büyük bir potansiyele sahip olmasına karşın, tarımsal üretimini çeşitli nedenlere bağlı olarak arzu edilen düzeye çıkaramamıştır, bu bağlamda arz talep dengesinde yaşanan dalgalanmaların fiyatların üzerinde etkili olması Şirket'in kar marjlarında dalgalanmaya neden olabilir.
3. Üretimin büyük ölçüde doğal koşullara bağlı olması, ürün veriminde ve üretici gelirlerinde, karlılıklarında dalgalanmalara yol açabilir.
4. Ülkemizde bakteriyel, fungal ve viral bitki hastalıkları ve zararlarının neden olduğu ürün kaybı riski bulunmaktadır.

Doğal ve coğrafi riskler yapıları gereğince önceden öngörülenmesi, ölçülenmesi tam olarak mümkün olmayan riskleri ifade etmektedir. Ancak yukarıda anılan risklerin gerçekleşme ihtimaline karşı Şirket, bölgesel ve uluslararası düzeyde beklenen ürün rekoltelerini yakından takip etmekte, olası rekolte düşüşleri nedeniyle oluşabilecek hammadde fiyat artışlarına karşı hazırlıksız yakalanmamak amacıyla kritik stok seviyelerini artırmakta ayrıca emtia borsalarında vadeli işlemler yaparak riskini yönetmeye çalışmaktadır.

A.2.b. Politik ve Hukuki Riskler

1. Şirket'in ana girdisi olan buğdayın, devletin tarım politikalarından direkt olarak etkilenmesi nedeniyle devletin tarım politikalarında yaşanacak ve sektördeki kar marjını azaltacak değişiklikler Şirket'in karlılığı üzerinde negatif yönde etki yapabilir.
2. Küresel ekonomide yaşanabilecek sıkıntılar ve buna bağlı olarak ürün fiyatlarındaki olası dalgalanmalar tarım sektörünü negatif etkileyebilir.
3. Sektördeki kar marjlarının düşük ve fiyat odaklı rekabet anlayışının hakim olması, genel giderlerde ve üretim maliyetlerinde meydana gelecek olası artışlardan olumsuz etkilenmesine ve sektörel karlılık seviyesinin düşmesine neden olabilecektir.

Şirket için, sektörel anlamda politik ve hukuki riskler, doğal ve coğrafi risklerde olduğu gibi defacto nitelikte olup burada da benzer önlemlerle riskini yönetmeye çalışmaktadır.

B. Risklere İlişkin Alınan Tedbirlerin Değerlendirilmesi

Şirket faaliyet alanlarındaki tanımlı risklerini yönetebilmek amacıyla gerekli içsel ve dışsal önlemleri almaya çalışmakta, risk yönetimine gerekli önem ve hassasiyeti göstermektedir.



C. Sonuç

Şirket'in faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre özel olarak olası risklerinin tanımlarını yaptığı, gerek üst yönetimin gerekse departman yetkililerinin bu riskleri yönetebilmek amacıyla gerekli çalışmaları hassasiyetle yürüttüğü ve raporlama çalışmalarını yaptığı gözlemlenmiştir.

Yönetim Kurulu'na sunulması amacıyla düzenlemiş olduğumuz bu raporun komitemiz çalışmaları kapsamında ilk rapor oluşu nedeniyle risk tanımlarına ayrıntılı bir şekilde yer verilmiş olup bundan sonraki raporlarımızda tanımlanmamış risklerin tespitine ve mevcut risklerle birlikte risk yönetiminin değerlendirilmesine ağırlık verilecektir.

Saygılarımızla

Komite Üyeleri


Komite Başkanı
Vedat CEYHAN


Komite Üyesi
Salih Zeki MURZİOĞLU


Komite Üyesi
Nevin ULUSOY