

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir.

Cinsi / Kullanım Amacı	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Fabrika Binası (İstanbul 1), Üretim	2010	30.000	İstanbul/Beylikdüzü	104.393.180	-	-	-
Fabrika Binası (İstanbul 2), Üretim - Depo	2010	20.000	İstanbul/Beylikdüzü	35.901.719	-	-	-
Fabrika Binası (Manisa 1), Üretim	2016	20.000	Manisa/Akhisar	19.204.042	-	-	-
Fabrika Binası (Manisa 2), Üretim	2018	15.000	Manisa/Akhisar	12.653.000	Uçantay Gıda San. Ve Tic. A.Ş.	01.01.2019 - 01.01.2022	360.000
Depo Alanı	2018	10.000	Manisa/Akhisar	2.500.000	-	-	-
Arsa, Depo Alanı	2020	15.765	Manisa/Akhisar	3.650.400	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	-	-	İstanbul/Beylikdüzü Manisa/Akhisar	214.508.601	-	-	-
Demirbaşlar	-	-	İstanbul/Beylikdüzü Manisa/Akhisar	3.189.544	-	-	-
Taşıtlar	-	-	İstanbul/Beylikdüzü Manisa/Akhisar	2.047.355	-	-	-

Şirket'in maddi duran varlıklarında bulunan özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar kalemlerinin 30 Haziran 2020 itibarıyla net defter değerleri sırasıyla 4.868.950 TL ve 9.958.895 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihinde devam eden yatırımlarının listesi aşağıdaki tabloda belirtilmektedir. Buna göre toplam yatırım tutarı 56,4 milyon TL iken bu tutarın ödenmiş kısmı 12,5 milyon TL'dir. Halka arz gelirinin %25'lik kısmı hem aşağıdaki tabloda ödemesi tamamlanmamış olan yatırımların fonlanmasında hem de Akhisar'da yeni alınacak olan fabrika için kullanılacaktır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Duran Varlık Tanımı	Giriş Yılı	Odenen Değeri	Toplam Yatırım Tutarı	Niteliği	Tamamlanma Durumu	Coğrafi Dağılımı
5. Jelly Hattı	2020	4.824.571	25.575.000	Üretim Kapasitesini Artırmak	2020 Aralık %40	Akhisar
5. Licorice Hattı	2020	1.556.587	15.631.750	Üretim Kapasitesini Artırmak	2020 Kasım %50	Akhisar

Akhisar depo inşaatı	2019	5.781.231	9.200.000	Depolama Kapasitesini Arttırmak	Temmuz ayında tamamlandı	Akhisar
Akhisar fabrika alanı genişletilmesi	2020	300.000	6.000.000	Fiziki alanı arttırmak	2020 Aralık %20	Akhisar
<b>TOPLAM</b>		<b>12.462.389</b>	<b>56.406.750</b>			

Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla elde etmiş olduğu maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tablodan görülebilir. Avro bazında olan leasing sözleşmesinin 2020 yılı ilk yarı kira bedeli 1.028.156 TL'dir.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makine ve Teçhizat	23.09.2019 - 23.09.2022	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	1.028.156	Yardımcı Ekipman - Jelly Mutfağı	QNB Finans Leasing

**9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

Şirket'in Beylikdüzü'nde bulunan tesisi için T.C. İstanbul Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 35848554-150/E.440 sayılı ve 30.10.2019 tarihli yazısı ile 30.10.2024 tarihine kadar geçerli olmak üzere Çevre İzin Belgesi verilmiştir. Şirket'in faaliyet sahası T.C. İstanbul Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 05.07.2018 tarih ve 71280893 E-20181583 sayılı yazısı ile 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nin EK-1 ve EK-2 listelerinde bulunmadığından dolayı anılan Yönetmelik kapsamı dışında değerlendirilmiş ve bu çerçevede, Şirket'in faaliyetlerinin Çevresel Etki Değerlendirmesi raporu gerektirmeyen işleri kapsamakta olduğu belirtilmiştir. Çevre mevzuatları çerçevesinde Şirket'in üretim konusuna göre yükümlülükler yerine getirilmektedir. Ayrıca Şirket'in Beylikdüzü'nde bulunan üretim tesisi ait E.180028 sayılı ve 18.07.2018 tarihli Emisyon Ölçüm Raporu'na göre ölçüm sonuçları 03.07.2009 tarih ve 27277 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği'nde istenen şartları sağladığı tespit edilmiştir.

Uçantay'ın Akhisar'da bulunan tesisi için T.C. Manisa Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 34689761-611.02-E.15680 sayılı ve 27.07.2020 tarihli yazısı ile 23.01.2019 tarih ve E.2416 sayılı ÇED Kapsam dışı belgesinin geçerliliğini koruduğu ve Çevre İzin ve Lisans Belgesi alınmasına gerek bulunmadığı belirtilmiştir.

Şirket'in Akhisar'da bulunan tesisi için T.C. Manisa Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 34629761-220.03[220.03]-E.6693 sayılı ve 02.06.2017 tarihli yazısı ile 01.07.2016 tarih ve E.8300 sayılı ÇED Kapsam dışı görüş yazısının 14.988 ton/yıl'a yapılacak kapasite artışı sonrasında da geçerliliğini koruyacağı belirtilmiştir.

Şirket ve dağıtım şirketleri, sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için sağlık ve güvenlik ekipleri bulundurmaktadır. Bu şirketler ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla ist-

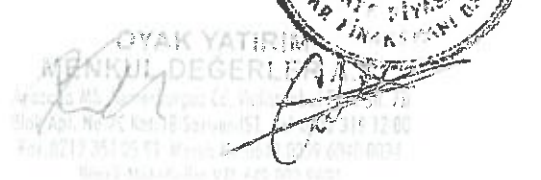
20 Kasım 2023

yönetimi de dâhil olmak üzere tüm çalışanlarla iş sağlığı ve güvenliği toplantıları yapmaktadır. Bunlara ek olarak, dağıtım şirketleri düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında denetimler yapmakta ve iş sağlığı ve güvenliği alanında gerekli önlemleri almaktadır. Şirket ve dağıtım şirketlerinin çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım ve diğer sürücülerin hatalarına karşı tedbirli araç kullanma eğitimleri gibi farklı türde eğitim programları düzenlenmektedir. Şirket, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine esaslı açılardan uyum göstermektedir.

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

30.06.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde verilen ipotekler aşağıda gösterilmiştir. Son finansal durum tablosu tarihinden sonra Şirket'in maddi duran varlıkları üzerindeki ipoteklerin durumunda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Mallık	Niteliği	İpotek vb. Bilgiler	Klmin Lehine Verildiği	Veriliş Nedeni	Derece/Sıra	İpotek Değeri	Para birimi	Tutarı (TL)	Veriliş Tarihi
Kervan Gıda	Fabrika Binası	European Bank for Reconstruction and Development	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	1. Dereceden İpotek	11.250.000	USD	76.974.750	16.08.2018
Kervan Gıda	Fabrika Binası	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	1. Dereceden İpotek	20.000.000	TL	20.000.000	29.06.2020
Kervan Gıda	Arsa	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Diğer	1. Dereceden İpotek	57.000	TL	57.000	11.02.2009
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	2. Dereceden İpotek	2.400.000	USD	16.421.280	30.10.2009
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	3. Dereceden İpotek	2.400.000	EUR	18.499.680	30.10.2009
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	4. Dereceden İpotek	3.000.000	TL	3.000.000	14.01.2014
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	5. Dereceden İpotek	23.000.000	TL	23.000.000	21.11.2014
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	2. Dereceden İpotek	1.750.000	USD	11.973.850	21.11.2014
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	2. Dereceden İpotek	250.000	USD	1.710.550	25.04.2013
Kervan Gıda	Arsa	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	3. Dereceden İpotek	20.000	TL	20.000	13.11.2014
Kervan Gıda	Beş katlı işyeri ve arsası	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Diğer	1. Dereceden İpotek	18.900	TL	18.900	11.02.2009
Kervan Gıda	Beş katlı işyeri ve arsası	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	2. Dereceden İpotek	4.000.000	USD	27.368.800	24.06.2010
Kervan Gıda	Beş katlı işyeri ve arsası	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kervan Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Banka Kredisi	3. Dereceden İpotek	6.000.000	TL	6.000.000	25.06.2010





TOPLAM	205.044.810
--------	-------------

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

Şirket'in bünyesinde yer alan makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değeri 17 Temmuz 2020 tarihinde SPK'nın yetkilendirdiği değerleme şirketi olan EVA Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Değerlemeye konu olan makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Makine ve Teçhizatların Gerçeğe Uygun Değerleri Hakkında Bilgi				
Makine ve Teçhizat	Rapor Tarihi	Net Defter Değeri (TL)	Değerleme Tutarı (TL)	Değerleme Farkı (TL)
İstanbul 1. Kısım (Fabrika 1)	17.07.2020	30.743.680	109.210.401	78.466.721
Manisa 1. Kısım (Fabrika 2)	17.07.2020	40.173.878	76.099.000	35.925.122
Manisa 2. Kısım (Fabrika 3)	17.07.2020	18.572.703	28.037.974	9.465.271
<b>Toplam</b>		<b>89.490.261</b>	<b>213.347.375</b>	<b>123.857.114</b>

Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri 26 Şubat 2020 tarihinde, SPK'nın yetkilendirdiği değerleme şirketi olan Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Değerlemeye konu olan arsa ve binaların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Arsa ve Binaların Gerçeğe Uygun Değerleri Hakkında Bilgi				
Gayrimenkul	Rapor Tarihi	Net Defter Değeri (TL)	Değerleme Tutarı (TL)	Değerleme Farkı (TL)
İstanbul Beylikdüzü Otopark Arsası	26.02.2020	318.917	2.715.000	2.396.083
İstanbul 1. Kısım (Fabrika 1 ve Genel Merkez)	26.02.2020	54.230.763	103.438.000	49.207.237
İstanbul 2. Kısım (Depo Alanı)	26.02.2020	19.860.322	35.380.000	15.519.678
Manisa 1. Kısım (Fabrika 2)	26.02.2020	11.376.803	19.172.335	7.795.532
Manisa 1. Kısım (Fabrika 3)	26.02.2020	4.041.563	12.653.000	8.611.437
Manisa 3. Kısım (Depo Alanı)	26.02.2020	1.144.700	2.500.000	1.355.300
<b>Toplam</b>		<b>90.973.068</b>	<b>175.858.335</b>	<b>84.885.267</b>

Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihli bağımsız denetim raporunun 11 no'lu dipnotunda maddi duran varlıklar ile ilgili detaylar görülebilir.

20 Kasım 2019



## 9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

### 9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Şerefiye	6.996.362	6.996.362	6.996.362	16.855.600
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.334.722	4.259.261	3.920.126	3.859.462
<b>Toplam</b>	<b>8.331.084</b>	<b>11.255.623</b>	<b>10.916.488</b>	<b>20.715.062</b>

Diğer maddi olmayan duran varlıklar bakiyesinin 2,1 milyon TL'si Kervan İngiltere firmasının Dexters marka hakkından kaynaklanmaktadır. Kalan bakiyenin 1,6 milyon TL'si ise Kervan Gıda'dan kaynaklanmaktadır. Bu bakiye yazılım lisanslarından oluşmaktadır.

### 9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

### 9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

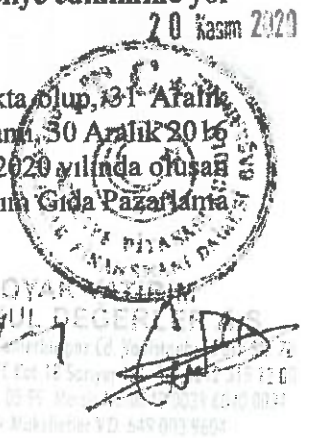
Yoktur.

### 9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

### 9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Şerefiyenin finansal tablo dönemleri itibarıyla hareket tablosu aşağıda yer almaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde yer alan şerefiye tutarının tamamı, 30 Aralık 2016 tarihinde Uçantay Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin alımından oluşmuştur. 2020 yılında oluşan dönem içi ilave şerefiye tutarı ise Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihinde Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin alımından oluşmuştur.



	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Dönem başı	6.996.362	6.996.362	6.996.362	6.996.362
Dönem içi ilave	-	-	-	9.859.238
Değer düşüklüğü	-	-	-	-
Dönem Sonu	6.996.362	6.996.362	6.996.362	16.855.600

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket’in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 dönemlerine ait konsolide finansal durum tablosunu içermektedir. Tablo aynı zamanda, söz konusu her bir kalemin bir önceki yıla göre değişimini de göstermektedir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide						
	31.12.2017 (TL)	31.12.2018 (TL)	31.12.2019 (TL)	30.06.2020 (TL)	2017 - 2018 Değişim (%)	2018 - 2019 Değişim (%)	2019 - 2020 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	197.791.756	301.027.134	388.120.608	480.141.203	52,2	28,9	23,7
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.878.891	4.691.764	6.676.793	52.027.304	63,0	42,3	679,2
Ticari Alacaklar	105.230.570	163.001.183	187.329.956	245.065.936	54,9	14,9	30,8
Diğer Alacaklar	1.945.316	6.434.103	9.057.261	4.683.223	230,7	40,8	-48,3
Stoklar	66.647.109	86.807.075	143.735.449	142.315.908	30,2	65,6	-1,0
Peşin Ödenmiş Giderler	8.042.392	20.554.780	16.332.088	14.830.984	155,6	-20,5	-9,2
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	225.077	-	-	0,0	0,0	0,0
Diğer Dönen Varlıklar	13.047.478	19.313.152	24.989.061	21.217.848	48,0	29,4	-15,1
Duran Varlıklar	148.315.464	174.785.835	309.611.925	465.691.867	17,8	77,1	50,4
Ticari Alacaklar	-	61.423	37.892	-	0,0	-38,3	0,0
Diğer Alacaklar	107.431	108.455	761.663	949.019	1,0	602,3	24,6
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	1.264.932	1.692.696	0,0	0,0	33,8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	239.619	8.918.234	10.488.489	0,0	3.621,8	17,6
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.114.123	3.042.683	3.040.883	5.269.000	-2,3	-0,1	73,3
Maddi Duran Varlıklar	132.446.579	150.399.262	276.255.574	412.875.686	13,6	85,7	49,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.331.084	11.255.623	10.916.488	20.715.062	35,1	33,0	89,8
Peşin Ödenmiş Giderler	4.316.247	9.678.770	8.416.259	13.701.915	124,2	43,0	62,8

20 Kasım 2019

2019 YILI FAALİYETLERİ VE FİNANSAL DURUMU İZAHNAMESİ  
MÜHÜR  
20 Kasım 2019  
2019 YILI FAALİYETLERİ VE FİNANSAL DURUMU İZAHNAMESİ  
MÜHÜR  
20 Kasım 2019





Diğer Yedekler	3.714.640	8.606.618	2.500.000	2.500.000	131,7	-71,0	0,0
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	688.734	771.981	942.820	1.409.204	12,1	22,1	49,5
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-26.254.144	-17.771.305	-29.988.873	-25.416.521	-32,3	68,7	-15,2
Dönem Net Kârı/Zararı	10.526.028	28.004.160	75.038.736	49.462.193	166,0	168,0	-34,1
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2.561.600	3.893.842	5.218.055	8.166.208	52,0	34,0	56,5
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>101.103.879</b>	<b>136.693.694</b>	<b>283.568.529</b>	<b>432.863.550</b>	<b>35,2</b>	<b>107,4</b>	<b>52,6</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>346.107.220</b>	<b>475.812.969</b>	<b>697.732.533</b>	<b>945.833.070</b>	<b>37,5</b>	<b>46,6</b>	<b>35,6</b>

### Dönen Varlıklar

Şirket 2020 yılının Mart ayından itibaren hızla artan Kovid-19 salgını koşulları sebebiyle önceki yıllara nazaran nakitte kalmayı tercih etmiştir. Bu sebeple nakit ve nakit benzerlerinin dönen varlıklar içindeki payı ortalama %1,6'dan %10,8'e yükselmiştir.

Ticari alacaklardaki büyümenin ana nedeni dönemler itibarıyla Şirket'in cirosundaki artış olup, bu durum alacak devir gün sayısının azalmasında da gözlemlenebilir. Alacak gün sayısı 2017'de 108 gün iken takip eden dönemlerde sırasıyla 111 gün, 99 gün ve 95 gün olarak gerçekleşmiştir.

Stok devir gün sayısı 2017 yılında 90 gün iken takip eden dönemlerde sırasıyla 83 gün, 110 gün ve 82 gün olarak gerçekleşmiştir. Stok devir gün sayısının 31 Aralık 2019'da 110 günden 30 Haziran 2020'de 82 güne düşmesinin ana sebebi, Şirket'in ihracat kanalında yabancı ülkelerin kota dönemlerinden faydalanmak için sene sonuna stoklu girmesidir. İngiltere ve Avrupa ülkelerinde Türkiye'ye tanınan toplu kota doluncaya kadar sektördeki şirketler arasında paylaşılmaktadır. Bu sebeple seneye stoklu giren firmalar gümrük vergisi avantajından daha fazla faydalanabilmektedir.

Peşin ödenmiş giderler çoğunlukla verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Diğer dönen varlıklar kalemi çoğunlukla KDV alacaklarından oluşmaktadır.

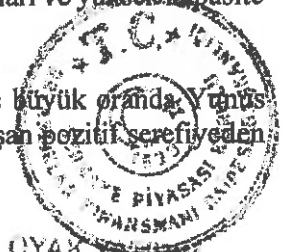
Dönen varlıkların toplam aktiflere oranı 2017 yılı sonunda %57,1 iken, 2018 sonunda %63,3, 2019 sonunda %55,6 ve 30 Haziran 2020 tarihinde %50,8 olmuştur. İlgili dönemlerde dönen varlıklarda ciddi artış olmasına rağmen dönen varlıkların toplam aktifler içindeki payının azalmasının ana sebepleri, Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar üzerinde yapılan yeniden değerlendirme çalışmaları ve yüksek kapasite artışı nedeniyle yapılan yatırımlardır. Bu değerlendirme çalışmalarının detayları işbu İzahname'nin 9.1.4. no'lu notunda görülebilir.

### Duran Varlıklar

2019 ve 2020 yıllarında maddi duran varlıklarda meydana gelen değişimin temel sebepleri Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar üzerinde yapılan yeniden değerlendirme çalışmaları ve yüksek kapasite artışı nedeniyle yapılan yatırımlardır.

30 Haziran 2020 bilançosunda maddi olmayan duran varlıklarda görülen artış büyük oranda Yurtis Dağıtım Gıda Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin satın alınması sonucu oluşan pozitif sermaye kaynaklanmaktadır.

20 Kasım 2020





Şirket'in kontrol gücünün bulunmadığı ve yönetiminde söz sahibi olmadığı iştirakleri bulunmaktadır. Bu iştirakler özkaynak yöntemiyle konsolidasyona dahil edilmektedir ve finansal durum tablosunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kaleminde gösterilmektedir. TFRS'ye göre özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerin raporlama dönemlerinde özkaynaklarında meydana gelen değişim, Şirket'in konsolide mali tablolarına yansıtılmaktadır. Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları aşağıdaki tabloda görülebilir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.	-	239.619	2.051.021	3.729.000
Matik Otomat Sistemleri San. Ve Tic. A.Ş.	-	-	6.867.213	6.759.489
<b>Toplam</b>	-	<b>239.619</b>	<b>8.918.234</b>	<b>10.488.489</b>

Peşin ödenmiş giderler 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 13,7 milyon TL tutarındadır. Peşin ödenmiş giderler çoğunlukla yapılmakta olan maddi duran varlık avans ödemeleri kaynaklıdır. 13,7 milyon TL'nin 7,4 milyon TL'si Kandıra Gıda İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 160.000 m<sup>2</sup> (net 113.600 m<sup>2</sup>) arsa için yapılan ön ödemelerden oluşmaktadır.

#### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri (kısa vadeli borçlanmaları, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli borçlanmaları toplamı) 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 337,7 milyon TL tutarındadır. Şirket'in finansal yükümlülüklerinin çoğunluğu döviz bazındadır. Finansal yükümlülüklerin döviz cinsi bazında dağılımı %24,2 oranında TL, %54,7 oranında ABD Doları, %17,2 oranında Avro ve %3,9 oranında Sterlin şeklindedir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla ABD Doları ve TL bazında net borç tutarları görülebilir. Net borç tutarını bulmak için finansal yükümlülüklerden nakit ve nakit benzerleri düşülmüştür. İlgili tablodan da görülebileceği üzere, Şirket'in ABD Doları bazında net borcunda 2020 yılında yaklaşık %6'lık bir düşüş gerçekleşmiştir.

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Finansal Yükümlülükler	155.404.155	217.729.963	271.228.276	337.668.507
Eksi: Hazır değerler	2.878.891	4.691.764	6.676.793	52.027.304
<b>Net Borç</b>	<b>152.525.264</b>	<b>213.038.199</b>	<b>264.551.483</b>	<b>285.641.203</b>
Dönem sonu itibarıyla ABD Doları kuru	3,7719	5,2609	5,9402	6,8422
<b>ABD Doları Bazında Net Borç</b>	<b>40.437.250</b>	<b>40.494.630</b>	<b>44.535.787</b>	<b>41.746.982</b>

Ticari borç devir gün sayısı 2017 yılında 101 gün iken 2018 yılında 95 güne, 2019 yılında 83 güne ve 2020 yılında ise 58 güne düşmüştür. Şirket'in ticari borç devir gün sayısındaki düşüşün ana sebepleri artan hammadde fiyatlarının maliyete olan etkilerini azaltmak için yapılan iskontolu peşin alımlar ve Şirket'in önemli girdi maliyetleri arasında bulunan jelatin alımlarında yurt dışı yerine yurt içi tedarikçilerle çalışmaya başlamasıdır. Yurt dışı jelatin satın alımlarında ortalama vade 150 gün iken yurt içi jelatin satın alımlarında ödemeler peşin olarak yapılmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 8,1 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar tutarı, personele ödenecek ücret ve maaşlardan ve ilgili sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.



ÖZKAYNAK YATIRIM  
MEMORİDEĞERLERİ  
20 Kasım 2020

Ertelenmiş gelirler 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 6,5 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla ertelenmiş gelirlerin sırasıyla 3,6 milyon TL, 5,2 milyon TL, 3,4 milyon TL ve 6,5 milyon TL tutarındaki bölümü ilişkili olmayan taraflardan alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalardan, uzun vadeli kiralama borçlarından, ticari ve diğer borçlardan, uzun vadeli karşılıklardan ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 5,7 milyon TL tutarındadır. Uzun vadeli karşılıklar tutarlarının tamamı çalışanların kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 35,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artışın sebebi maddi duran varlıklarda yapılan yeniden değerlendirme etkisidir.

### **Özkaynaklar**

Özkaynakların toplam aktif büyüklüğüne oranı 31 Aralık 2017 tarihinde %29,2 iken, 31 Aralık 2018 tarihinde %28,7, 31 Aralık 2019 tarihinde %40,6 ve 30 Haziran 2020 tarihinde %45,8 olmuştur. Özkaynakların toplam aktifler içindeki payının artmasının ana sebepleri Şirket'in son yıllardaki karlılığının ciddi oranda artması ve maddi duran varlıklara yapılan değerlendirme çalışmalarıdır.

### **Bilanço Oran Analizleri**

**Likidite Oranları:** Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

a-) **Cari Oran:** Kısa vadeli borçların ödenmesine bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

b-) **Asit-Test Oranı:** Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

c-) **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimini görebilirsiniz.

Likidite Oranları	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Oranlar				
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,06	1,19	1,22	1,37
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,70	0,85	0,77	0,96

20 Kasım 2020

Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,02	0,02	0,02	0,15
--	------	------	------	------

Şirket'in cari oranı 2017 yılında 1,06 iken 30 Haziran 2020 tarihinde bu oran 1,37 seviyesine yükselmiştir. Ayrıca asit-test oranı da 2017 yılında 0,70 seviyelerindeyken 2020 yılında 0,96 seviyesine yükselmiştir. Bu iki oranın artmış olması Şirket'in kısa vadeli borçlarını ödeme gücü artırdığının göstergesidir. Şirket 30 Haziran 2020'de Kovid-19 pandemisi sebebiyle nakitte kalmış ve nakit oranını artırmıştır.

**Mali Yapı Oranları:** Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

a-) **Kaldıraç Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

b-) **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

c-) **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

d-) **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimini görebilirsiniz.

Mali Oranlar				
Oranlar	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,71	0,71	0,59	0,54
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,54	0,53	0,46	0,37
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,17	0,18	0,14	0,17
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,29	0,29	0,41	0,46
Alacak Devir Gün Sayısı (Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365) - Gün	108	111	99	95
Stok Devir Gün Sayısı (Stoklar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	90	83	110	82
Borç Devir Gün Sayısı (Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	101	95	83	58

Şirket özkaynaklarını güçlendirerek kaldıraç oranının 0,71'den 0,54'e gerilemesini sağlamıştır. Şirket yıllar itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranını sabit tutarken kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranını azaltmayı tercih etmiştir.



20 Haziran 2020



## 10.2. Faaliyet sonuçları:

### 10.2.1. İhraççının İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıda yer alan tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 dönemlerine ait konsolide kar/zarar tablosunu içermektedir. Tablolar aynı zamanda, söz konusu her bir kalemi, bir önceki yıla göre değişimini de göstermektedir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş – Konsolide (Sonuçlar)					
KÂR VEYA ZARAR KISMI	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Hasılat	355.237.897	534.216.898	687.362.079	333.220.997	469.107.370
Satışların Maliyeti (-)	(271.084.587)	(380.840.919)	(477.049.179)	(238.779.540)	(318.528.794)
<b>Brüt Kârı/Zararı</b>	<b>84.153.310</b>	<b>153.375.979</b>	<b>210.312.900</b>	<b>94.441.457</b>	<b>150.578.576</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(15.079.828)	(19.324.003)	(25.417.421)	(12.117.803)	(18.428.237)
Pazarlama Giderleri (-)	(33.265.266)	(51.402.091)	(71.747.540)	(35.111.109)	(45.035.184)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(546.324)	(1.157.990)	(2.025.524)	(953.773)	(1.574.896)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35.491.373	62.600.129	52.286.945	32.481.442	44.839.878
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(36.674.387)	(46.454.835)	(43.914.794)	(26.894.787)	(21.407.919)
<b>Esas Faaliyet Kârı/Zararı</b>	<b>34.078.877</b>	<b>97.637.190</b>	<b>119.494.566</b>	<b>51.845.427</b>	<b>108.972.218</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	406.111	831.195	808.921	162.622	3.731.004
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(296.678)	(13.986)	(407.392)	(384.318)	(645.205)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	(142.445)	(1.360.381)	5.178.615	3.526.835	176.392
<b>FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>34.045.865</b>	<b>97.094.018</b>	<b>125.074.710</b>	<b>55.150.566</b>	<b>112.234.409</b>
Finansman Giderleri (-)	(22.866.579)	(62.720.802)	(38.228.709)	(24.922.220)	(52.985.634)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b>	<b>11.179.286</b>	<b>34.373.216</b>	<b>86.846.001</b>	<b>30.228.346</b>	<b>59.248.775</b>

Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(120.890)	(6.549.649)	(10.887.236)	(4.078.030)	(8.384.214)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(1.895.598)	(7.543.346)	(11.256.196)	(4.789.952)	(10.013.766)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.774.708	993.697	368.960	711.922	1.629.552
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>20 Kasım 2020</b>

<b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>11.058.396</b>	<b>27.823.567</b>	<b>75.958.765</b>	<b>26.150.316</b>	<b>50.864.866</b>
--------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

#### Dönem Kâr/Zararının Dağılımı

Kontrol Gücü Olmayan Paylar	532.368	(180.593)	920.029	(280.080)	1.402.368
-----------------------------	---------	-----------	---------	-----------	-----------



Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	166,0	34,0	-0,2
---	-------	------	------

### Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in brüt karı 30 Haziran 2019 döneminde 94,4 milyon TL iken 30 Haziran 2020 döneminde 150,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt karlılık oranı 30 Haziran 2019 döneminde %28,3 olarak gerçekleşirken 2020 yılının aynı döneminde %32,1 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in brüt karlılıklarındaki iyileşme trendinin ana sebepleri şöyledir:

#### a-) Artan üretim hacmi sebebiyle üretim maliyetlerinin ciroya oranının düşmesi:

2017 yılında üretim maliyetlerinin ciroya oranı %26,5 seviyelerindeyken yukarıdaki dönemler itibarıyla azalarak 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde %20 seviyesine gerilemiştir. Buradaki ana etmen sabit giderlerin toplam üretim maliyetleri içerisindeki payının dönemler itibarıyla azalmasıdır. Ayrıca yapılan otomasyon yatırımları sayesinde birim işçi maliyetlerinde meydana gelen azalış da bu iyileşmeye katkı sağlamıştır.

#### b-) Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında yaşadığı değer kaybı:

Şirket'in toplam satışlarının içindeki ihracat payı 2017 yılında %56,1 iken, 2018 yılında %62,8, 2019 yılında %57,8 ve 2020 yılı ilk 6 aylık döneminde %57,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in döviz bazlı hammadde maliyetlerinin ciroya oranı ortalama %31,1 seviyesindeyken yabancı para cinsinden satışların ciroya oranı ortalama %58,5 seviyesinde olması sebebiyle Türk Lirası'nın yabancı paralara karşı değer kaybetmesi Şirket'in brüt kar marjını artırmaktadır.

#### c-) Katma değerli ürünlerin fiyat etkisindeki artışın aynı oranda maliyette görülmemesi:

Katma değerli ürünlerin ciro içerisindeki payının artmasının ana etmenleri; yeni yapılan paketleme yatırımları ile daha yenilikçi ürünlerin lansmanlarının yapılması, fonksiyonel yumuşak şeker ürünlerinin geliştirilmesi ve gıda takviyeli ürünlerin OTC kanalında satışa sunulmasıdır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'e ait brüt kar marjı, faaliyet kar marjı, net kar marjı, özkaynak karlılık oranı (ROE) ve aktif karlılık oranı (ROA) verilmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihinde özkaynak karlılık oranı (ROE) %23,3 olarak gerçekleşirken aktif karlılık oranı %10,6 olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2020 tarihinde aktif karlılık ve özkaynak karlılık oranlarında 31 Aralık 2019 dönemine göre görülen düşüş, makine ve teçhizatlarla yapılan değerlendirme çalışmaları sonucunda özkaynaklarda ve aktifte meydana gelen artıştan kaynaklıdır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
<b>Brüt Kar Marjı</b>	23,7%	28,7%	30,6%	28,3%	32,1%
<b>Faaliyet Kar Marjı</b>	9,9%	15,3%	16,2%	13,9%	18,2%
<b>Net Kar Marjı</b>	3,1%	5,2%	11,1%	7,8%	10,8%
<b>Özkaynak Karlılık Oranı (ROE)</b>	10,9%	20,4%	26,8%	*	23,3%
<b>Aktif Karlılık Oranı (ROA)</b>	3,2%	5,8%	10,9%	*	10,6%

(\*) Bu tarihte son 1 yıllık denetlenmiş kar/zarar tablosu bulunmadığından hesaplama yapılmamıştır.







Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	7.021.269	9.711.778	12.174.106	6.033.694	9.073.508
Muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderleri	1.554.023	1.615.996	1.949.743	1.461.695	2.125.333
Bağış ve yardım giderleri	130.072	124.436	57.225	52.646	1.510.016
Amortisman giderleri	1.154.113	1.202.209	3.533.629	948.533	1.435.125
Sigorta giderleri	705.453	833.123	1.317.683	590.568	848.288
Bakım ve onarım giderleri	407.371	548.204	747.733	429.366	485.797
Taşıt kira, yakıt vb. giderleri	655.665	739.889	631.355	287.178	361.957
Güvenlik giderleri	370.391	445.557	377.393	207.968	272.714
Malzeme giderleri	81.979	69.267	33.414	172.441	271.306
Abone ve aidat giderleri	239.11	181.678	302.452	117.738	164.401
Elektrik,su,ısıtma giderleri	329.621	297.292	472.709	252.893	158.373
Telefon ve haberleşme giderleri	157.35	173.325	187.729	112.038	129.456
Yurt içi ve yurt dışı seyahat giderleri	420.739	450.754	799.839	172.424	97.982
Kırtasiye giderleri	131.428	185.786	238.363	88.064	72.564
Diğer	1.721.244	2.744.709	2.594.048	1.190.557	1.421.417
<b>Toplam</b>	<b>15.079.828</b>	<b>19.324.003</b>	<b>25.417.421</b>	<b>12.117.803</b>	<b>18.428.237</b>

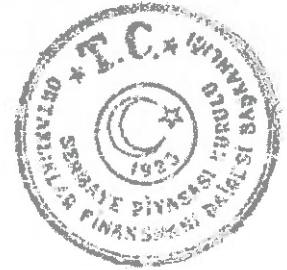
Şirket'in genel yönetim giderleri 30 Haziran 2020 döneminde 18,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin hasıllata oranı 2017 yılında %4,2 seviyesinde iken takip eden yıllarda hasıllata oranı 2018 yılında %3,6, 2019 yılında ise %3,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2019 döneminde genel yönetim giderinin hasıllata oranı %3,6, 2020 yılının aynı döneminde %3,9 seviyesindedir.

Şirket'in genel yönetim giderleri içerisinde en büyük pay personel masraflarından oluşmaktadır. Personele yönelik giderler, sunulan son iki dönemde (30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2019) Şirket'in toplam genel yönetim giderlerinin sırasıyla %49,2 ve %49,8'ine tekabül etmiştir.

#### **Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri**

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 dönemlerine ait konsolide Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri detayını göstermektedir.

20 Haziran 2020



YAYIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 YAYIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 YAYIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 YAYIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.







### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 dönemlerine ait konsolide Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler detayını göstermektedir.

Esas Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-30 Haziran 2020
Kur farkı giderleri	31.233.110	37.660.317	30.216.340	17.727.168	14.511.464
Şüpheli alacak karşılıkları	2.505.416	6.459.071	3.648.341	3.729.419	2.991.079
Beklenen kredi zararı karşılık giderleri	-	-	3.574.345	2.430.540	292.117
Ertelenmiş finansman giderleri	560.163	900.727	2.317.036	2.317.036	1.230.326
Önceki dönem gider ve zararları	522.360	712.127	525.640	401.600	869.142
Diğer	1.853.338	722.593	3.633.092	289.024	1.513.791
<b>Toplam</b>	<b>36.674.387</b>	<b>46.454.835</b>	<b>43.914.794</b>	<b>26.894.787</b>	<b>21.407.919</b>

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 30 Haziran 2020 tarihinde 21,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri temel olarak ticari alacak ve ticari borçlardan kaynaklanan kur farkı gideri ve ertelenmiş finansman giderlerinden oluşmaktadır. Ayrıca Şirket, şüpheli ticari alacaklarından kaynaklanan giderlerini de bu kalem altında takip etmektedir.

### Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri	-	-	-	-	2.969.447
Sabit kıymet satış karları	406.111	72.411	808.921	162.622	761.557
Bağlı ortaklığın elde etme maliyetini aşan kısmı	-	223.570	-	-	-
Diğer	-	535.214	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>406.111</b>	<b>831.195</b>	<b>808.921</b>	<b>162.622</b>	<b>3.731.004</b>

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Sabit kıymet satış zararları (-)	296.678	13.986	407.392	384.318	96.919
Sabit kıymet değer düşüklüğü	-	-	-	-	548.286
<b>Toplam</b>	<b>296.678</b>	<b>13.986</b>	<b>407.392</b>	<b>384.318</b>	<b>645.205</b>

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderleri, genelde satılan maddi duran varlıklara ilişkin gelir ve giderleri, Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin şerefiyeyi ve yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirlerini içermektedir.

20 Kasım 2020



30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket yatırım amaçlı gayrimenkulünün gerçeğe uygun değerini SPK'nın yetkilendirdiği değerlendirme şirketi olan Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre 3 milyon TL artırarak, ilgili geliri bu kalem altında kaydetmiştir.

### Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri; kredi faiz giderleri, kredi kur farkı giderleri, kredilere ilişkin faiz tahakkuk giderleri ve diğer finansman giderlerini içermektedir. Şirket'in finansman giderleri 30 Haziran 2020 tarihinde 53 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu artış esas olarak, Şirket'in yabancı para cinsinden kredilerine ilişkin kur farkı giderlerindeki artışın bir sonucudur.

Finansman Giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Kredi kur farkı gideri	16.445.782	51.005.393	26.971.635	18.834.512	44.708.239
Kredi faiz gideri	5.037.188	9.305.812	9.680.765	3.830.030	6.466.374
Kredilere ilişkin faiz tahakkuk giderleri	995.493	1.699.511	1.328.585	2.107.712	1.664.145
Diğer finansman giderleri	388.116	710.086	247.724	149.966	146.876
<b>Toplam</b>	<b>22.866.579</b>	<b>62.720.802</b>	<b>38.228.709</b>	<b>24.922.220</b>	<b>52.985.634</b>

### Kur Farkı Geliri/Gideri

Şirket ihracat operasyonlarından kaynaklanan döviz bazında ticari alacakları sebebiyle ilgili dönemlerde Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesiyle ticari faaliyetlerden net kur farkı geliri elde etmektedir. Ancak, Şirket'in kredi yükümlülüklerinin önemli bir kısmı döviz bazında olduğu için finansman faaliyetlerinden kredi kur farkı giderleri bulunmaktadır. Şirket'in dönemler itibarıyla net kur farkı gideri yazmasının sebebi net yabancı para pozisyonunun negatif olmasıdır. Şirket kur riskini azaltmak için 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde Türk Lirası bazlı kredilerini 31 Aralık 2019'a göre 77,3 milyon TL tutarında artırarak net yabancı para pozisyonunu azaltmıştır. Şirket'in kredilerinin detayları işbu İzahname'nin 11.1. no'lu notunda görülebilir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Ticari Faaliyetlerden Kur Farkı Gelirleri	30.938.187	54.138.233	40.220.268	25.178.877	35.139.662
Ticari Faaliyetlerden Kur Farkı Giderleri	-31.233.110	-37.660.317	-30.216.340	-17.727.168	-14.511.464
<b>Ticari Faaliyetlerden Net Kur Farkı Geliri/Gideri</b>	<b>-294.924</b>	<b>16.477.917</b>	<b>10.003.928</b>	<b>7.451.709</b>	<b>20.628.198</b>
Kredi Kur Farkı Giderleri	-16.445.782	-51.005.393	-26.971.635	-18.834.512	-44.708.239
<b>Toplam Kur Farkı Geliri/Gideri</b>	<b>-16.740.706</b>	<b>-34.527.476</b>	<b>-16.967.707</b>	<b>-11.382.803</b>	<b>-24.080.041</b>

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde net yabancı para yükümlülüğü 174 milyon TL iken 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla 92 milyon TL'ye gerilemiştir. Yabancı para pozisyonunun detayı işbu İzahname ekinde verilen 30 Haziran 2020 bağımsız denetçi raporunun 29.2.1.A. dipnotunda görülebilir.



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

Şirket; yumuşak şeker (Jelly, Licorice, Marshmallow), sert şeker, sakız, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürünleri kapsayan şekerleme sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket hasılatı bu ürünlerin yurt içi ve yurt dışındaki satışından elde edilmektedir. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali dönemde Şirket'in hasılatı 355,2 milyon TL iken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali dönemde %50,4 artarak 534,2 milyon TL'ye yükselmiş ve 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali dönemde %28,7 artarak 687,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2020 döneminde ise Covid-19 salgının etkisine rağmen bir önceki yılın aynı dönemine nazaran %40,8 artarak 469,1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

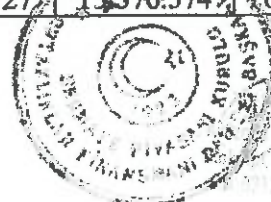
Şirket'in ciro artışındaki ana sebepler; kilogram birim fiyatlarında meydana gelen artışlar, Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında yaşadığı değer kaybı ve tonaj artışıdır. Şirket'in 2017 yılında 41.700 ton olan yıllık üretim kapasitesi 2020 Haziran itibarıyla 60.200 tona yükselmiştir. Şirket bu dönemde artan talebi karşılayabilmek için bir adet Jelly hattı (2019), bir adet Licorice hattı (2019), bir adet Marshmallow hattı (2018), bir adet sürpriz yumurta hattı (2020), bir adet Jelly Bean hattı (2018), paketleme hatları ve kaplama kazanları yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Aşağıdaki tablolarda 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihleri için kanal ve mal grubu detayında ciro gelişimi görülebilir.

Şirket ihracat, organize ticaret ve geleneksel kanal olmak üzere ana hatlarıyla üç farklı kanal aracılığıyla satışlarını gerçekleştirmektedir. Organize ticaret ülke geneline dağılmış perakende zincirlerine yapılan satışların yönetildiği kanaldır. Geleneksel kanal ise toptan ve sıcak satışın yapıldığı kanaldır.

Şirket'in cirosunun içerisindeki en büyük pay ihracata ait olup ihracatın ciroya oranı ilgili dönemlerde %56 ile %63 arasında dalgalanmaktadır. Geleneksel kanalın toplam ciro içerisindeki payı azalış göstermekteyken organize ticaretin toplam ciro içerisindeki payı artmaktadır.

Kanal Bazlı Net Satış TL	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-30 Haziran 2020
<b>İhracat - Toplam</b>	<b>199.292.199</b>	<b>335.405.885</b>	<b>396.997.911</b>	<b>189.565.357</b>	<b>267.865.990</b>
Jelly	124.476.763	197.806.151	225.695.094	108.489.170	167.240.245
Licorice	42.201.575	79.539.001	100.761.401	47.315.838	62.053.921
Marshmallow	11.997.776	19.730.865	20.286.406	10.566.040	14.958.861
Sakız	10.592.100	18.001.418	18.262.495	9.886.459	10.753.163
Sert Şeker	3.233.514	6.653.945	6.959.893	2.881.945	2.946.002
Diğer	91.882	393.817	7.551.266	4.086.561	2.131.354
Draje Çikolata	1.081.199	962.861	3.280.411	840.621	1.795.434
Oyuncaklı Ürün	5.617.391	12.317.827	14.200.945	5.498.722	5.003.407
Sürpriz Yumurta	-	-	-	-	983.604
<b>Geleneksel - Toplam</b>	<b>80.659.341</b>	<b>87.243.486</b>	<b>113.820.587</b>	<b>52.700.709</b>	<b>66.905.859</b>
Jelly	27.697.978	33.054.401	50.394.857	25.635.275	33.710.986
Licorice	10.079.826	9.904.968	13.458.320	5.509.436	5.619.742
Marshmallow	4.110.638	1.844.464	2.852.573	979.632	1.888.132
Sakız	21.052.810	16.048.727	13.576.574	6.647.037	7.959.277





Sert Şeker	3.321.316	4.943.501	10.615.856	3.770.490	4.182.795
Diğer	2.722.631	5.125.342	6.988.908	3.616.310	6.085.093
Draje Çikolata	1.510.378	1.204.645	1.696.471	1.148.463	1.646.693
Oyuncaklı Ürün	10.163.765	15.117.437	12.237.027	5.394.068	3.830.243
Sürpriz Yumurta	-	-	-	-	1.982.898
<b>Organize Ticaret - Toplam</b>	<b>75.286.357</b>	<b>111.567.527</b>	<b>176.543.581</b>	<b>90.954.931</b>	<b>134.335.521</b>
Jelly	24.588.416	33.553.534	66.125.745	30.506.102	61.661.006
Licorice	254.731	559.875	789.165	362.040	1.339.764
Marshmallow	9.060.149	10.080.288	7.921.609	5.004.465	110.659
Sakız	2.270.013	7.841.534	14.372.783	7.491.416	6.644.917
Sert Şeker	216.442	1.527.742	5.678.036	3.001.214	4.343.280
Diğer	444	3.169	5.155	5.155	-
Draje Çikolata	13.331.019	29.834.130	53.713.863	31.105.810	36.204.768
Oyuncaklı Ürün	25.565.143	28.167.255	27.937.226	13.478.729	19.221.179
Sürpriz Yumurta	-	-	-	-	4.809.948
<b>Genel Toplam</b>	<b>355.237.897</b>	<b>534.216.898</b>	<b>687.362.079</b>	<b>333.220.997</b>	<b>469.107.370</b>

Kanal Satış Oranı	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
<b>İhracat</b>	<b>56,1%</b>	<b>62,8%</b>	<b>57,8%</b>	<b>56,9%</b>	<b>57,1%</b>
Jelly	62,5%	59,0%	56,9%	57,2%	62,4%
Licorice	21,2%	23,7%	25,4%	25,0%	23,2%
Marshmallow	6,0%	5,9%	5,1%	5,6%	5,6%
Sakız	5,3%	5,4%	4,6%	5,2%	4,0%
Sert Şeker	1,6%	2,0%	1,8%	1,5%	1,1%
Diğer	0,0%	0,1%	1,9%	2,2%	0,8%
Draje Çikolata	0,5%	0,3%	0,8%	0,4%	0,7%
Oyuncaklı Ürün	2,8%	3,7%	3,6%	2,9%	1,9%
Sürpriz Yumurta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
<b>Geleneksel</b>	<b>22,7%</b>	<b>16,3%</b>	<b>16,6%</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,3%</b>
Jelly	34,3%	37,9%	44,3%	48,6%	50,4%
Licorice	12,5%	11,4%	11,8%	10,5%	8,4%
Marshmallow	5,1%	2,1%	2,5%	1,9%	2,8%
Sakız	26,1%	18,4%	13,7%	12,6%	11,9%
Sert Şeker	4,1%	5,7%	9,3%	7,2%	6,3%
Diğer	3,4%	5,9%	6,1%	6,9%	9,1%
Draje Çikolata	1,9%	1,4%	1,5%	2,2%	2,5%
Oyuncaklı Ürün	12,6%	17,3%	10,8%	10,2%	5,7%
Sürpriz Yumurta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
<b>Organize Ticaret</b>	<b>21,2%</b>	<b>20,9%</b>	<b>25,7%</b>	<b>27,3%</b>	<b>26,6%</b>
Jelly	32,7%	30,1%	37,5%	33,5%	45,9%
Licorice	0,3%	0,5%	0,4%	0,4%	1,0%
Marshmallow	12,0%	9,0%	4,5%	5,5%	0,1%
Sakız	3,0%	7,0%	8,1%	8,2%	4,9%
Sert Şeker	0,3%	1,4%	3,2%	3,3%	3,2%

Diğer	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Draje Çikolata	17,7%	26,7%	30,4%	34,2%	27,0%
Oyuncaklı Ürün	34,0%	25,2%	15,8%	14,8%	14,3%
Sürpriz Yumurta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%
<b>Genel Toplam</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Aşağıdaki tablolarda mal grubu bazında net satışların detayları görülebilir. 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in 6 aylık toplam cirosunun içinde Jelly ve Licorice ürünlerinin toplam payı %70,7'dir. 2019 yılının sonunda devreye giren dördüncü Jelly ve dördüncü Licorice hatları sayesinde Jelly ve Licorice satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı artmıştır. 2020 sonunda devreye girecek beşinci Jelly ve beşinci Licorice hatları ile birlikte toplam cironun yaklaşık %75'inin bu ürün gruplarından oluşacağı planlanmaktadır. 2017 yılında Şirket'in ürün portföyüne giren draje çikolata ürününün toplam satışlar içerisindeki payı %8,5'ler seviyesindedir. 2020 yılı Nisan ayı itibarıyla Şirket'in ürün portföyüne giren sürpriz yumurta ürünlerinin toplam ciroya katkısının 2020 sonu itibarıyla %5'ler seviyesine yükselmesi planlanmaktadır.

Mal Grubu Net Satış TL	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak-30 Haziran 2019	1 Ocak-30 Haziran 2020
<b>Jelly</b>	176.763.156	264.414.086	342.215.696	164.630.547	262.612.237
Ihracat	124.476.763	197.806.151	225.695.094	108.489.170	167.240.245
Geleneksel	27.697.978	33.054.401	50.394.857	25.635.275	33.710.986
Organize Ticaret	24.588.416	33.553.534	66.125.745	30.506.102	61.661.006
<b>Licorice</b>	52.536.132	90.003.844	115.008.886	53.187.314	69.013.427
Ihracat	42.201.575	79.539.001	100.761.401	47.315.838	62.053.921
Geleneksel	10.079.826	9.904.968	13.458.320	5.509.436	5.619.742
Organize Ticaret	254.731	559.875	789.165	362.040	1.339.764
<b>Marshmallow</b>	25.168.563	31.655.617	31.060.588	16.550.136	16.957.652
Ihracat	11.997.776	19.730.865	20.286.406	10.566.040	14.958.861
Geleneksel	4.110.638	1.844.464	2.852.573	979.632	1.888.132
Organize Ticaret	9.060.149	10.080.288	7.921.609	5.004.465	110.659
<b>Sakız</b>	33.914.922	41.891.679	48.211.851	24.024.912	25.357.357
Ihracat	10.592.100	18.001.418	18.262.495	9.886.459	10.753.163
Geleneksel	21.052.810	16.048.727	15.576.574	6.647.037	7.959.277
Organize Ticaret	2.270.013	7.841.534	14.372.783	7.491.416	6.644.917
<b>Sert Şeker</b>	6.771.272	13.125.189	23.253.784	9.653.649	11.472.077
Ihracat	3.233.514	6.653.945	6.959.893	2.881.945	2.946.002
Geleneksel	3.321.316	4.943.501	10.615.856	3.770.490	4.182.795
Organize Ticaret	216.442	1.527.742	5.678.036	3.001.214	4.342.280
<b>Diğer</b>	2.814.956	5.522.327	14.545.330	7.708.025	8.216.487
Ihracat	91.882	393.817	7.551.266	4.086.561	2.281.354
Geleneksel	2.722.631	5.125.342	6.988.908	3.616.310	6.085.098
Organize Ticaret	444	3.169	5.155	5.155	39.645.891
<b>Draje Çikolata</b>	15.922.596	32.001.636	58.690.745	33.094.894	







Organize Ticaret	83,7%	93,2%	91,5%	94,0%	91,3%
Oyuncaklı Ürün	11,6%	10,4%	7,9%	7,3%	6,0%
İhracat	13,6%	22,2%	26,1%	22,6%	17,8%
Geleneksel	24,6%	27,2%	22,5%	22,1%	13,7%
Organize Ticaret	61,8%	50,7%	51,4%	55,3%	68,5%
Sürpriz Yumurta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%
İhracat	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,6%
Geleneksel	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	25,5%
Organize Ticaret	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,9%
<b>Genel Toplam</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Şirket'in ilgili dönemlerdeki ciro artışının önemli sebeplerinden bir tanesi de üretim kapasitesinde ve satış tonajında/adetinde meydana gelen artışlardır. Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla Şirket'in üretim kapasitesi ve satış tonajları/adetleri görülebilir. 2020 yılında gerçekleşen kapasite artışının sebepleri 2019 yılı sonunda faaliyete geçen bir Jelly ve bir Licorice hattı ve 2020 Nisan ayında sürpriz yumurta hattının devreye girmesidir. Halihazırda devam eden Jelly ve Licorice hattı yatırımları ile birlikte 2020 sonunda toplam üretim kapasitesinin 72.300 tona yükselmesi beklenmektedir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	Değişim (%)	1 Ocak - 31 Aralık 2018	Değişim (%)	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2019	Değişim (%)	1 Ocak - 30 Haziran 2020
Üretim Kapasitesi (Ton)	41.700	10,3%	46.000	6,1%	48.800	46.800	28,6%	60.200
Üretim Kapasitesi (1000 adet)*	35.000	14,3%	40.000	0,0%	40.000	40.000	108,0%	83.200
Satış (Ton)	34.336	12,1%	38.485	10,2%	42.417	20.269	24,3%	25.186
Satış (1000 adet)*	32.911	1,1%	33.267	-17,8%	27.361	13.060	28,3%	16.753
Kapasite Kullanım Oranı (Ton)	82,3%	-	83,7%	-	86,9%	86,6%	-	83,7%
Kapasite Kullanım Oranı (Adet)	94,0%	-	83,2%	-	68,4%	65,3%	-	61,6%

(\*) Adet bazlı değerler yalnızca oyuncaklı ürünleri ve sürpriz yumurta ürünlerini içermektedir. Diğer tüm mal grupları ton bazında takip edilmektedir.

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

Şirket'in son yıllardaki performansını ve faaliyet sonuçlarını doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar şunlardır:



20 Kasım 2020

GYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi No:18 Sarıyer İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 271100  
Tic. Sic. No: 271100  
Tic. Sic. No: 271100  
Tic. Sic. No: 271100

## Makroekonomik Gelişmeler

### a-) Kur Riski:

Şirket faaliyetleri, TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmaları riskine maruz kalmaktadır. Bahsi geçen para birimleri Avro, ABD Doları, Sterlin ve Rus Rublesi'dir. Diğer tüm unsurlar sabit kaldığında, TL başka bir para birimi karşısında güçlendiğinde Şirket'in yurt dışındaki ilgili yabancı pazarda yürüttüğü faaliyetlerden elde ettiği gelir ve giderler konsolidasyon amacıyla TL'ye çevrildiğinde azalmaktadır. TL'nin söz konusu para birimi karşısında değer kaybetmesi de tam tersi bir etki doğurmaktadır.

Şirket aynı zamanda, TL ile başka bir para birimi arasındaki kurda meydana gelecek dalgalanmalardan ötürü işlem riskine de maruz kalmaktadır. İşlem riski, Şirket'in gelir elde ettiği para birimine ilişkin olarak yapmış olduğu masrafların aynı para biriminde olmadığı hallerde söz konusu olmaktadır. Şirket'in yurt dışından gelirleri ABD Doları, Avro, Sterlin ve Rus Rublesi cinsinden gerçekleşirken bu gelirlere ilişkin katlandığı maliyetlerin bir kısmı söz konusu para birimlerinden bir kısmı ise TL cinsinden gerçekleşmektedir. Şirket'in 2020'nin ilk yarısı itibarıyla toplam cirosunun %57,1'ini döviz bazlı gelirler oluşturmaktadır. Buna karşılık Şirket'in maliyet yapısı incelendiğinde hammadde maliyetlerinin %65'i, toplam maliyetlerinin ise %46'sı yabancı para cinsindedir. Yabancı para cinsinden hammadde maliyetlerinin toplam ciroya oranı ise sadece %31,1 seviyesindedir. Şirket'in cirosunun yaklaşık %57,1'i yabancı para cinsinden gelirlerden oluşmakta iken yabancı para cinsinden maliyetlerinin ciroya oranının %31,1 seviyesinde olması sebebiyle, Şirket Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesinden operasyonel olarak olumlu etkilenmektedir. Bu sebeple TL söz konusu döviz kurları karşısında değer kaybettiğinde Şirket'in hasılatında meydana gelen artış, maliyetlerinde meydana gelen artıştan daha fazla olduğundan, brüt kar artmaktadır. TL'nin değer kaybettiği durumda ilaveten mevcut stokun satılması aşamasında da Şirket'in brüt kar marjı artmaktadır.

Şirket, kredileri ve ticari borçları bakımından işlem riskleriyle karşılaşabilmektedir. Şirket döviz ile borç aldığı ya da döviz ile ödenecek borçları olduğunda ve kredileri ya da borçları TL cinsinden ifade edilen kaynaklardan ödemesi gerektiğinde, ilgili yabancı paranın değer kazanması kredi ya da borçların geri ödenmesini daha maliyetli hale getirmekte, Şirket'in finansman giderleri ile finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit miktarını artırmaktadır. Şirket, döviz alacakları ile dövize endeksli kredi ve borçlarını eşleştirebildiği ölçüde kredilere ilişkin işlem riskini doğal olarak indirgemektedir ve doğal bir korumaya sahip olmaktadır.

### b-) Faiz Oranı Riski:

Faiz oranı riski esasen, değişken faiz oranlarına sahip borçlanma araçlarıyla bağlantılı olarak gündeme gelmektedir. Bu gibi borçlanma araçlarına ilişkin faiz oranları, piyasa oranları doğrultusunda zaman içerisinde değişmektedir. Sonuç olarak, piyasadaki faiz oranlarında meydana gelen artışlar, borçlanma araçlarının faiz oranını yükseltmekte ve borç alan tarafın finansman giderlerini artırmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla, toplam finansal borçlanmasının önemli olmayan bir kısmı (%15,33) değişken oranlı borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalması önemli bir risk teşkil etmemektedir. Şirket'in daha yüksek oranda değişken faizli kredi ya da senetler vasıtasıyla finansman temin etmesi halinde bu riske maruz kalma ihtimali gelecekte ortaya çıkabilir. Her ne kadar Şirket'in önemli miktarda değişken oranlı finansal borçlanması olmasa da, banka finansmanından yararlanmaktadır. Birçok durumda, Şirket'in kullandığı finansmanların vadeleri bir yıldan azdır. Söz konusu finansmanlar sabit oranlı olduğundan, geri ödeme vadesine kadar gerçekleşen faiz oranı değişikliklerinden etkilenmemektedir. Ancak, kredinin vadesi kısa

olduğundan, faiz oranlarında yaşanabilecek hızlı değişiklikler, Şirket'in başvurması halinde, kredileri yeniden finanse etmesini daha maliyetli hale getirebilir.

### İthalat Politikaları

Şirket satın aldığı hammaddelerin bir kısmını yurt dışından ithal etmektedir. Türkiye ithalat politikasında yapılacak olası değişiklikler Şirket'in hammadde temininde sıkıntı yaşamasına sebep olabilir.

Ülkelerin korumacı ticaret politikalarını sertleştirmeleri ve/veya ek gümrük vergisi benzeri olası uygulamaları Şirket'in ihracat hasılatını olumsuz yönde etkileyebilir.

### 10.3. İhraçının borçluluk durumu

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri 350,5 milyon TL kısa vadeli, 162,5 milyon TL uzun vadeli olmak üzere 513 milyon TL'dir. Şirket'in net borç tutarı ise 285,6 milyon TL'dir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in yükümlülükleri, finansal borçları ve nakit ve nakit benzerleri tutarları görülebilir.

Borçluluk Durumu (30.06.2020 itibarıyla)	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>350.493.005</b>
Garantili	-
Teminatlı	48.475.827
Garantisiz/Teminatsız	302.017.178
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>162.476.515</b>
Garantili	-
Teminatlı	50.558.242
Garantisiz/Teminatsız	111.918.273
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>512.969.520</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>432.863.550</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	150.000.000
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	2.011.813
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	240.112.113
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.618.540
Diğer Yedekler	2.500.000
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.409.204
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-25.416.521
Dönem Net Kârı/Zararı	49.462.193



Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.166.208
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>945.833.070</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
A. Nakit	52.027.304
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>52.027.304</b>
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	90.133.107
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	127.022.842
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>217.155.949</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>165.128.645</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	120.512.558
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>120.512.558</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>285.641.203</b>

Güncel durumda borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

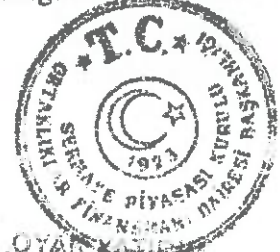
### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in büyüme planlarını gerçekleştirebilmesi, yatırım harcamalarını yapabilmesi ve bu yatırımlar sonucunda faaliyetlerden kaynaklı doğacak olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi için nakde gereksinim duymaktadır. Şirket, söz konusu yatırım harcamalarının büyük çoğunluğunu özkaynakları ile finanse etmekte olup kalan kısımları ve nakit ihtiyacı için banka kredisi kullanmaktadır.

Şirket, üretim kapasitesini artırmak amacıyla yapmış olduğu makine, teçhizat ve fiziki alan yatırımlarını finanse etmek için TL ve döviz cinsinden krediler kullanmaktadır.

Şirket yönetimi işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in gereksinimlerini karşılayabilecek kaynaklara sahip olmasını sağlayacak orta ve uzun vadeli finansmana erişim sahibi olduğu kanaatinde dir.

Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.



	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2019 (TL)	31.12.2019 Toplam Kaynaklar Oranı (%)	30.06.2020 (TL)	30.06.2020 Toplam Kaynaklar Oranı (%)
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>318.945.098</b>	<b>45,7%</b>	<b>350.493.005</b>	<b>37,1%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	112.295.400	16,1%	90.133.107	9,5%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	78.736.405	11,3%	127.022.842	13,4%
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	883.947	0,1%	1.395.380	0,1%
Ticari Borçlar	108.697.484	15,6%	101.147.781	10,7%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.591.208	0,9%	8.138.790	0,9%
Diğer Borçlar	318.091	0,0%	6.493.080	0,7%
Ertelenmiş Gelirler	5.056.511	0,7%	6.509.941	0,7%
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	4.337.844	0,6%	6.138.096	0,6%
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.837.737	0,3%	2.669.777	0,3%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	190.471	0,0%	844.211	0,1%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>95.218.906</b>	<b>13,6%</b>	<b>162.476.515</b>	<b>17,2%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	80.196.471	11,5%	120.512.558	12,7%
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	478.486	0,1%	369.349	0,0%
Ticari Borçlar	474.924	0,1%	-	0,0%
Diğer Borçlar	-	0,0%	285.203	0,0%
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.886.219	0,6%	5.704.115	0,6%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10.182.806	1,5%	35.605.290	3,8%
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>414.164.004</b>	<b>59,4%</b>	<b>512.969.520</b>	<b>54,2%</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>283.568.529</b>	<b>40,6%</b>	<b>432.863.550</b>	<b>45,8%</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>697.732.533</b>	<b>100,0%</b>	<b>945.833.070</b>	<b>100,0%</b>

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %37,1'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %17,2'si uzun vadeli yükümlülüklerden ve %45,8'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır. 20 Haziran 2020

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in banka kredilerinin %24,2'si Türk Lirası cinsinden olup geri kalanı ABD Doları, Avro ve Sterlin kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Türk Lirası cinsinden kredilerin toplam banka kredilerine oranı %1,3'tür. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde Şirket, kredi kaynaklı kur riskini azaltmak amacıyla döviz kredilerinin bir kısmını aşağıdaki oranlardan



OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 10  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275100 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275100 Şişli / İstanbul  
Sicil No: 275100 Şişli / İstanbul

da görüleceği üzere TL 'ye çevirmiştir. Kredilerin etkin faiz oranı ve döviz cinsleri aşağıdaki tablolarda görülebilir.

### 30 Haziran 2020

Döviz Cinsi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
TL	8,6%	34.940.434	45.789.958	80.730.392
ABD Doları	2,9%	118.137.877	64.303.687	182.441.564
Avro	2,7%	49.158.321	8.009.321	57.167.642
İngiliz Sterlini	2,2%	12.991.640	-	12.991.640
<b>Toplam (TL)</b>		<b>215.228.272</b>	<b>118.102.966</b>	<b>333.331.238</b>

### 31 Aralık 2019

Döviz Cinsi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
TL	10,3%	3.479.797	-	3.479.797
ABD Doları	3,5%	121.334.977	65.073.367	186.408.344
Avro	3,0%	58.653.377	12.212.523	70.865.900
İngiliz Sterlini	2,2%	5.900.466	-	5.900.466
<b>Toplam (TL)</b>		<b>189.368.617</b>	<b>77.285.890</b>	<b>266.654.507</b>

Şirket'in vadelere bölünmüş borç ödeme takvimi aşağıdaki gibidir.

30.06.2020 Tarihi İtibarıyla Kredi Vade Dağılımı		
Vade	Tutar (TL)	Oran
0-6 AY	121.441.820	36%
6-12 AY	95.714.129	28%
12-18 AY	40.644.221	12%
18-24 AY	46.539.130	14%
24-30 AY	16.251.293	5%
24-36 AY	11.376.080	3%
36-42 AY	5.701.834	2%
<b>TOPLAM</b>	<b>337.668.507</b>	<b>100%</b>

Likidite oranları incelendiğinde, Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine oranı (cari oran) 2020 yılında 1,37 seviyesindedir (2019: 1,22; 2018: 1,19; 2017: 1,06). Şirket'in toplam yükümlülüklerinin toplam varlıklarına oranı (kaldıraç oranı) 2020 yılında 0,54 seviyesindedir (2019: 0,59; 2018: 0,71; 2017: 0,71). 30 Haziran 2020 tarihinde Şirket'in net faiz giderleri FAVÖK'ünün yalnızca %6,6'sını oluşturmaktadır. Aynı zamanda aşağıdaki tabloda da görülebileceği üzere bu oran ilgili dönemler itibarıyla düşmektedir.

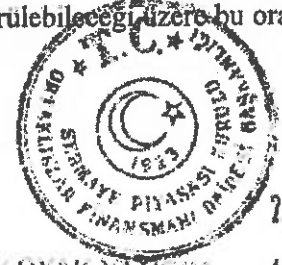
KEREM...

...

...

...

...



20 Haziran 2020

ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı  
...



Faiz Giderlerini Karşılama Gücü	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2020
Net Faiz Gideri	5.037.188	9.305.812	9.680.765	3.830.030	6.167.791
FAVÖK	43.788.875	89.820.066	124.473.332	52.137.987	93.509.721
Kredi Faiz Gideri/FAVÖK	11,5%	10,4%	7,8%	7,3%	6,6%

Şirket, nakit ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla Türkiye’de kurulu çeşitli bankalarla genel şartları haiz çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdetmiştir. Bu bankalarla akdedilen genel kredi sözleşmeleri tahtında Şirket’in kullanımına sunulan krediler Türk Lirası, Avro ve Amerikan Doları cinsindedir.

Yukarıda ana hatları ile belirtilen Türk bankaları ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri dışında, Şirket’in Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)) ile akdetmiş olduğu 27 Temmuz 2018 tarihli bir kredi sözleşmesi de bulunmaktadır. Bu kredi sözleşmesi tahtında Şirket’in kullanımına sunulan tutar 7.500.000 Amerikan Doları’dır.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket’in 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 dönemleri itibarıyla özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2020
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>				
Dönem Karı (Zararı)	11.058.396	27.823.567	75.958.765	50.864.561
<b>Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>				
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	8.526.984	8.328.170	13.350.917	7.969.462
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	2.634.954	2.902.847	2.687.273	3.414.046
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	16.445.782	51.005.393	26.971.635	44.708.239
Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler	2.932.263	19.440.416	9.237.610	8.642.850
<b>Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim Öncesi net aktif</b>	<b>41.598.379</b>	<b>109.500.393</b>	<b>128.206.200</b>	<b>115.599.158</b>
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>				
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(23.259.479)	(64.902.729)	(28.709.896)	(59.366.068)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(2.796.115)	(10.755.485)	(8.952.275)	4.186.682
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	(12.568.664)	(19.142.794)	(57.003.238)	1.163.550
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	(3.976.556)	(17.874.911)	5.485.203	(3.784.552)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	19.977.293	26.106.191	11.621.864	(8.024.627)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	807.435	855.085	2.219.498	1.547.582
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(16.869.892)	(242.050)	(617.157)	4.616.478
Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	1.558.424	1.827.051	(562.151)	1.453.430
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(1.514.979)	(1.207.784)	1.225.458	4.424.954
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>2.955.846</b>	<b>24.162.967</b>	<b>52.943.506</b>	<b>61.816.586</b>
Ödenen Faiz	5.037.188	9.305.812	9.680.765	5.866.394
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	(2.155.564)	(4.575.696)	(13.790.199)	(614.513)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit</b>	<b>5.837.470</b>	<b>28.893.083</b>	<b>49.415.052</b>	<b>62.668.447</b>

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 01 Ocak 2020



Şirket'in Net Borç/FAVÖK oranı 31.12.2017 tarihinde 3,48 iken 30 Haziran 2020 tarihine gelene kadar bu oran kademeli olarak azalmış ve 1,72 seviyelerine gelmiştir. Böylece şirket işletme faaliyetlerinden ürettiği yıllık FAVÖK ile 1,72 yılda tüm finansal borçlarını ödeyebilecek kapasiteye ulaşmıştır.

Şirket 30.06.2020 itibarıyla işletme faaliyetlerinden 67,7 milyon TL nakit elde etmiştir. Yatırımları için ihtiyacı olan fonlamaları oluşturduğu bu nakitten karşılamaktadır. Şirket'in 2020 yılı ilk yarısında ek borçlanma ihtiyacı doğmamıştır. Şirket, nakit yaratma kapasitesinin üzerinde yatırım yaptığı takdirde doğacak olan nakit ihtiyacını yabancı kaynaklarla finanse edecektir.

#### **Faiz Oranı Riski**

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Ancak Şirket faiz oranı riskinden kaçınmak amacı ile finansal yükümlülüklerinin önemli bir kısmını sabit faizli olarak kullanmaktadır. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulmasıyla gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır. 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla, toplam finansal borçluluğun %15,33'ü (31 Aralık 2019: %14,69) değişken faizli ABD Doları yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>		
	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	6.676.793	52.027.304
Finansal yükümlülükler	231.386.256	285.903.846
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	39.842.020	51.764.661
<b>Toplam Finansal Yükümlülükler</b>	<b>271.228.276</b>	<b>337.668.507</b>

#### **11.4. İşletme sermayesi beyanı:**

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket'in mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren son dört mali döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiştir. Bu tarihlerde işletme sermayesi sırasıyla 97,2 milyon TL, 151 milyon TL, 222,4 milyon TL ve 286,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesinde meydana gelen artışın ana sebebi Şirket'in cirosunda meydana gelen büyümedir.

Net İşletme Sermayesi/Hasılat oranlarının yıllar itibarıyla değişimi aşağıdaki tabloda görülmektedir. Net İşletme Sermayesi/Hasılat oranında meydana gelen yükselişin ana sebebi ticari borç devir-gün sayısında meydana gelen azalıştır.



OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Ticari Alacaklar	105.230.570	163.001.183	187.329.956	245.065.936
Stoklar	66.647.109	86.807.075	143.735.449	142.315.908
Ticari Borçlar	-74.690.149	-98.780.870	-108.697.484	-101.147.781
Net İşletme Sermayesi	97.187.530	151.027.388	222.367.921	286.234.063
Hasılat	355.237.897	534.216.898	687.362.079	469.107.370
Net İşletme Sermayesi/Hasılat	27,4%	28,3%	32,4%	34,8%*

(\*) 30 Haziran 2020 Net İşletme Sermayesi/Hasılat hesaplaması yapılırken son 12 aylık gerçekleşen hasılat tutarı 823,2 milyon TL olarak alınmıştır.

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

Faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

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

Mevcut yapılan ve planlanan yatırımların büyük bir çoğunluğu özkaynak yoluyla finanse edilmektedir. Bunun yanında uygun görülmesi halinde finansal kiralama yoluyla da yatırımların finanse edilmesi mümkün olabilmektedir. Bunun dışında halka arz sonrası elde edilecek kaynak ile birlikte yurt dışında yeni bir şirket alımı söz konusu olabilecektir. 2019 ve 2020 yıllarına ait olarak yapılan ve yapılmakta olan yatırımların detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Duran Varlık Tanımı	Giriş Yılı	Ödenen Değeri	Toplam Yatırım tutarı	Niteliği	Tamamlanma Durumu	Coğrafi Dağılımı	Finansman Şekilleri
5. Jelly Hattı	2020	4.824.571	25.575.000	Üretim Kapasitesini Artırmak	2020 Aralık %40	Akhisar	Özkaynak (Halka arz geliri)
5. Licorice Hattı	2020	1.556.587	15.631.750	Üretim Kapasitesini Artırmak	2020 Kasım %50	Akhisar	Özkaynak (Halka arz geliri)
Akhisar depo inşaatı	2019	5.781.231	9.200.000	Depolama Kapasitesini Artırmak	Temmuz ayında tamamlandı	Akhisar	Özkaynak
Akhisar fab. Alan Büyütme byte	2020	300.000	6.000.000	Fiziki alanı artırmak	2020 Aralık %20	Akhisar	Özkaynak (Halka arz geliri)
Sürpriz Yumurta Hattı	2020	5.311.101	5.311.101	Yeni hat	Tamamlandı	Akhisar	Özkaynak
Akhisar Kapaklı 105 ada 1 parsel 15765 m2	2020	3.650.400	3.650.400	Olası fabrika inşaat alanı	Tamamlandı	Akhisar	Özkaynak
Innotech Makinası	2020	2.896.299	2.896.299	Paketleme Hattı	Tamamlandı	Akhisar	Özkaynak



Çıkışma Pillowback Multipack Amb.							
Diğer	2020	2.208.240	2.208.240	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
Jelly üretim depozitör revizyonu	2019	1.341.850	1.341.850	Diğer	Tamamlandı	Akhisar	Özkaynak
Metre Sakız Sarım ve Dolum Kısımının Yapılması	2019	448.811	448.811	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
Plastik Tepsi 30.000 Adet	2020	327.439	327.439	Diğer	Tamamlandı	Akhisar	Özkaynak
24'lü Koli Dolum Sistemi	2020	238.759	238.759	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
4 Renkli Diemix	2020	191.848	191.848	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
Licorice tek fitilde 4 renkli dolgulu twist kalıbı	2020	129.798	129.798	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
Su Aktivite Cihazı	2020	92.252	92.252	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
UPS Cihazı	2020	68.228	68.228	Diğer	Tamamlandı	İstanbul	Özkaynak
Teflon Kalıp (7 adet)	2020	51.768	51.768	Diğer	Tamamlandı	Akhisar	Özkaynak
<b>TOPLAM</b>		<b>29.419.182</b>	<b>73.363.544</b>				

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Kervan Gıda, 27 Nisan 2018 tarihinde AR-GE Merkezi Belgesi almaya hak kazanmıştır. 10 tanesi aktif, 4 tanesi tamamlanan proje olmak üzere toplamda 14 proje üzerinde çalışılmış ve çalışılmaktadır. Şirket her yıl AR-GE harcamalarının ciroya oranını artırmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 546 bin TL, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 1,2 milyon TL, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 2 milyon TL ve 30 Haziran 2020 döneminde de 1,6 milyon TL AR-GE harcaması gerçekleşmiştir. Şirket'in sponsor olduğu AR-GE yatırımları bulunmamaktadır.

AR-GE merkezi tarafından tamamlanan ve devam eden projeler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

KERVAN GIDA ANA SANAYİ VE TİCARET LİMİTEDİ  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Firma Sicil No: 272200  
Mersis No: 08010002722000000000000000  
Tic. Sicil No: 272200

20 Ocak 2023  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mersis No: 08010002722000000000000000  
Tic. Sicil No: 272200  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.





4	%30 Şekeri azaltılmış ilk içerik meyve suyu pektin + nişastalı yumuşak şeker	Üretim adaptasyonu çalışmaları tamamlanmış olup ürün lansmanı beklenmektedir.
5	%30 Şekeri azaltılmış ekstrüde yumuşak şeker (Licorice)	Üretim adaptasyonu çalışmaları tamamlanmış olup ürün lansmanı beklenmektedir.
6	Foam ürünleri (Farklı tekstüre sahip havalandırılmış jelatin +nişastalı yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup üretim adaptasyonu çalışmaları yapılacaktır.
7	Pektin katkılı pastil Lolipop	Üretim doğrulaması yapılmış olup stabilite testleri takip edilmektedir.
8	Şekersiz (Tatlandırıcı) Lolipop	Üretim doğrulaması yapılmış olup stabilite testleri takip edilmektedir.
9	Multivitamin & mineral ilaveli Lolipop	Üretim doğrulaması yapılmış olup stabilite testleri tamamlanmış olup lansmanı beklenmektedir.
10	%100 Nişastalı (jelatin free) yumuşak şeker	Üretim adaptasyonu çalışmaları yapılmaktadır.
11	Karregen + gum arabikli (jelatin free) yumuşak şeker	Üretim adaptasyonu çalışmaları yapılmaktadır.
12	Protein oranı yüksek yumuşak şeker	Üretim hat doğrulamaları yapılmış olup lansman tarihi beklenmektedir.
13	Organik jelatinli yumuşak şeker	Üretim hat doğrulamaları yapılarak stabilite testleri yapılacaktır.
14	Organik pektinli yumuşak şeker	Üretim hat doğrulamaları yapılarak stabilite testleri yapılacaktır.
15	Vitaminli organik yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
16	Melashı Siyah Ekstrüde yumuşak şeker Licorice	Pilot hat çalışmaları yapılmaktadır.
17	Şeker kaplamalı Marshmallow draje	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup üretim hat adaptasyonu yapılacaktır.

KERVAN GIDA SARAYI VE  
Konya Mah. Beyan  
Firma No: 341 24524  
Konya Mah. Beyan  
Firma No: 341 24524

ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 20 Ocak 2024  
KONYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Konya Mah. Beyan  
Firma No: 341 24524



arttığı görülmektedir. Aynı zamanda doğal meyve sulu olarak üretilen ürünlere de talep giderek artmaktadır. Günümüzde vegan ürünlere olan talep de giderek artmaktadır.

### Gıda perakendesi – Özel Markalı Ürün ve diğer küçük markalı (Private Label) ürün grubu

Mart ayında Türkiye’de ilk Kovid-19 vakasının açıklanmasının ardından Haziran’daki göreceli normalleşmeye kadar geçen dönemde organize perakendeciler geleneksel kanaldan hızlı büyümüş ve bu açıdan organize pazara geçiş hızlanmıştır. İlk aylarda gerçekleşen panik alımları ve sokağa çıkma yasakları organize perakendecilerin cirolarını desteklemiştir. İzolasyon sürecinin etkisiyle mağazalara gidiş sıklığı azalırken sepet büyüklüğü artmıştır ve bu trend normalleşmeye rağmen hala sürmektedir. Genel hatlarıyla organize perakendeciler mağaza açılışlarına bu dönemde de devam etmiş ve bazıları yeni dünya düzeninin getirdiği zorunluluklarla on-line satış tarafındaki odaklarını artırmıştır. Şirket’in en önemli müşterilerinden olan BİM’in 2020’nin ilk yarısında Türkiye operasyonlarının ciro büyümesi yıllık bazda %37 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bahsi geçen dönemde Türkiye’de 564 yeni mağaza açan BİM’in ülkemizdeki mağaza sayısı Haziran 2020 sonu yıllık %12 artışla 8,095 olmuştur. BİM, bu dönemde sattığı ürün sayısını kademeli olarak 750’den 800’e çıkarmıştır. Nispeten daha karlı olan markalı ve daha çok trafik çeken ürünleri portföyünde artırmasıyla BİM’in 2020’nin ilk altı ayında Özel Markalı Ürün (private label) oranı %63’ler seviyesindedir ve önceki yıllardaki %67 seviyesine göre kısmen azalışa işaret etmektedir.

### Helallik/Vegan

Müslüman nüfusun çoğunluğu oluşturmadığı ülkelerde yaşayan müslüman toplumlara ulaşmak adına markalar helal üretimlere yönelmektedir. Ürünlerde domuz katkısı olmamasının belirtilmesi bir yana, helal sertifikasyonu da tüketiciler tarafından sorgulanmaktadır. Özellikle Şirket’in de üretimini yapmakta olduğu yumuşak şeker kategorisi, tüketicilerin bu açıdan hassasiyet gösterdikleri bir alandır.

Buna ek olarak, dünya nüfusunda vegan ürünleri tercih eden tüketici miktarı da gün geçtikçe artış göstermektedir. Bu tip ürünler de pazarda önemli bir paya sahiptir.

### Vitaminli Jelly/Gıda takviyesi

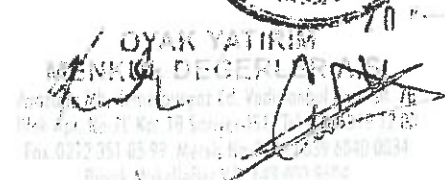
Geçmiş yıllarda, vitamin katkılı ürünler ve gıda takviyeleri tüketicilere genellikle suda eriyen ya da yutulabilen tabletler şeklinde sunulmaktaydı ancak gerek teknolojinin, gerekse sektörün genişlemesiyle birlikte, bu tip ürünlerin tüketimin çeşitlendirilmesi önem kazanmıştır. Bu tip ürünler teknolojik gelişmelerin de yardımıyla, çocuklar ve yetişkinlerin kullanımı adına, geçmişte kullanılan formların yanı sıra, çiğnenebilir formatta da geliştirilmiş ve tüketicilerden talep görmüş durumdadır.

### Sezonsal Ürünler

Dünya genelinde geçmiş yıllarda ilgi görme oranı Türkiye’ye göre daha yüksek olan yeni yıl, sevgililer günü, okula dönüş ve dini veya resmi bayramlara özel çıkartılan ürünler, son yıllarda Türkiye’de de daha yüksek talep görmeye başlamışlardır. Küresel anlamda bu kategorilerin lokomotif ürünleri, hızlı tüketim ürünleridir. Özellikle şekerleme ürünleri tüketim açısından önemli yer tutmaktadır.

### 13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket’i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen son döneme ait eğilim bilgileri ve bunları etkileyen faktörlere ait bilgiler aşağıdaki şekildedir:





## 1. Kovid-19 salgını

Kovid-19 dünyanın hemen her ekonomisini ciddi anlamda etkilemiştir. Kovid-19 salgınının dünya ekonomilerinde yaratmış olduğu etkiyi ülkelerin büyüme rakamlarından anlayabiliyoruz. Son yayınlanan Dünya Bankası ve IMF raporlarında ekonomilerin 2020 yılı için yıllık olarak %5,2 ve %4,9 oranında daralacağı varsayımlarında bulunulmuştur. OECD'nin 26 Ağustos tarihinde yayınladığı raporuna göre de OECD ülkelerinde ön tahminlere göre ortalamada ikinci çeyrekte yıllık bazda %10,9'luk daralma yaşandı. En büyük düşüş %21,7 ile İngiltere'de gözlemlenirken, Avrupa Bölgesi'nde ve Avrupa Birliği'nde düşüşün %15 ve %14,2, ABD tarafında ise bu rakamın %9,5 olacağı tahmin edildi. Türkiye ekonomisindeki ikinci çeyrek daralması ise %9,9 seviyesinde kalmıştır.

Mart ayında Türkiye'de ilk Kovid-19 vakasının açıklanmasının ardından Haziran'daki göreceli normalleşmeye kadar geçen dönemde organize perakendeciler geleneksel kanaldan hızlı büyümüş ve bu açıdan organize pazara geçiş hızlanmıştır. İlk aylarda gerçekleşen panik alımları ve sokağa çıkma yasakları organize perakendecilerin cirolarını desteklemiştir. İzolasyon sürecinin etkisiyle mağazalara gidış sıklığı azalırken sepet büyüklüğü artmıştır ve bu trend normalleşmeye rağmen hala sürmektedir. Genel hatlarıyla organize perakendeciler mağaza açılışlarına bu dönemde de devam etmiş ve bazıları yeni dünya düzeninin getirdiği zorunluluklarla on-line satış tarafındaki odaklarını artırmıştır. Paketlenmiş ürünlere talebin bu dönemde artmış olduğu gözlemlenmiştir.

## 2. ABD Genelleştirilmiş Tercihler (GTS veya GPS) Sistemi'nin yenilenmemesi/sonlandırılması Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi - GTS Nedir?

Gelişmekte olan ülkelerin bazı ihraç mallarına gelişmiş ülkeler tarafından karşılıksız ve ayırım gözetmeksizin imtiyaz tanınmasına imkan sağlayan bir düzenlemedir.

GTS'nin amacı; Yararlanıcı Gelişmekte Olan Ülkeler açısından ihracat gelirlerini artırmak, sanayileşmelerini teşvik etmek ve ekonomik büyümelerini hızlandırmaktadır. Uygulayan Gelişmiş Ülkeler açısından ise üreticilerinin/tüketicilerinin ihtiyaç duydukları ürünleri daha düşük maliyetlerle temin etmelerini sağlamaktır.

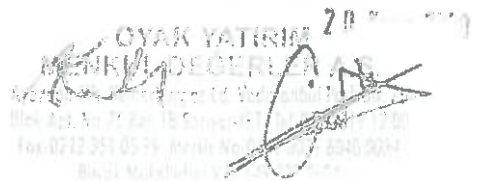
Şirket, Türkiye'nin ABD Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi'ne dahil olması sebebiyle Mayıs 2019'a kadar şekerleme ürünlerinde ABD'ye yapılan ihracatlarda herhangi bir gümrük vergisi ödemezken, Mayıs 2019 itibarıyla bu vergi muafiyeti anlaşması sona erdirilmiş ve şekerleme sektörüne ait ürünlere %5,6 gümrük vergisi uygulanmasına başlanmıştır.

## 3. BREXİT sonrası belirsizlik

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkma kararının 2021 Ocak'ta yürürlüğe girmesi beklenmektedir. Bu karar gerek İngiltere, gerek Avrupa Birliği, gerekse de Türkiye'nin Gümrük Birliği Anlaşması açısından ticarete gümrük tarifeleri ve kotalarda dezavantaj yaşanmasına sebep olmaktadır. Bu sebeple, Brexit'in Şirket'in İngiltere'deki faaliyetlerini etkilemesi söz konusu olabilecektir.

## 4. Tüketicinin şekerle karşı eğilimleri

Tüketicinin şekerle karşı eğilimi değişkenlik göstermiştir. Son yıllarda küresel olarak kamuoyu önderleri, sağlık çalışanları ve sağlık bakanlıkları şeker tüketiminin insan sağlığına zararları konusunda tüketicileri bilinçlendirmeye başlamıştır. Şekerleme ürünlerinde 'şekersiz', 'şekeri azaltılmış' veya 'keto diyetine uygun' gibi ürünlerin AR-GE çalışmaları artmıştır. Aynı zamanda



tüketici davranışlarının değişmesiyle birlikte daha küçük gramajda porsiyonlara olan rağbetin arttığı gözlenmiştir.

#### 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

2014-2015



KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Yeni Mah. Büyükdere Caddesi No: 24/3  
34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271303  
V.D. 030 034 3324

QYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Büyükdere Caddesi No: 10/1  
34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271303  
V.D. 030 034 3324





Mahmut Koçum	Başkan Vekili	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	22.10.2023 tarihine kadaryaklaşık 3 yıl	18.750.000	12,50
Fikret Başar	Üye	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	22.10.2023 tarihine kadaryaklaşık 3 yıl	17.620.000	11,75
Burhan Başar	Üye	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği Genel Müdür	22.10.2023 tarihine kadaryaklaşık 3 yıl	17.620.000	11,75
Mehmet Koca	Bağımsız Üye	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	22.10.2023 tarihine kadaryaklaşık 3 yıl	-	-
Ömer Yüksel	Bağımsız Üye	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği	22.10.2023 tarihine kadaryaklaşık 3 yıl	-	-

#### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Mehmet Doğan	Operasyon Grup Başkanı	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Operasyon Grup Başkanı	-	-
Selim Oğul	Mali İşler ve IT Grup Başkanı	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Mali İşler ve IT Grup Başkanı	-	-
Oğuz Ay	Pazarlama ve Satış Grup Başkanı	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Pazarlama ve Satış Grup Başkanı	-	-

Burhan Başar	Genel Müdür	Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul	Genel Müdür	17.620.000	11,75
--------------	-------------	--	-------------	------------	-------

### 15.2.3. Şirket'in son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

### 15.2.4. Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyelerinden Mehmet Şükrü Başar ve Fikret Başar ile Burhan Başar kardeştir.

Şirket son 5 yıl içinde kurulmadığından pay sahiplerine ilişkin bilgi eklenmemiştir.

### 15.3. Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

#### Mehmet Şükrü Başar

Çukurova Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi mezunudur. 1980-1992 yıllarında Van'da toptan ticaret ile uğraşmıştır. 1992-2006 yıllarında İstanbul'da Uğurlu Hırdavat'ın Genel Müdürlüğü'nü yapmıştır. Ayrıca 1995 yılından beri de Kervan Gıda'nın yönetim kurulu başkanıdır.

#### Mahmut Koçum

Galatasaray Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. 1976-1995 yıllarında İstanbul Kapalıçarşı'da esnafılık yapmıştır. 1991-1993 yıllarında Budget Oto Kiralama firmasının Yönetim Kurulu üyeliği görevini ifa etmiştir. 1991-2016 yıllarında İstanbul-Taksim Tüyap Otoparkı'nın işletmeciliğini yapmıştır. 2001 yılından beri de Kervan Gıda Yönetim Kurulu üyesidir.

#### Fikret Başar

ODTÜ Makine Mühendisliği mezunudur. 1989-2004 yıllarında Van'da bilgisayar ve yedek parça satışı yapan bir şirket işletmiştir. 2004 yılından beri Kervan Gıda'nın çeşitli birimlerinde üst düzey yöneticilik yapmıştır. 2004-2008 yılları arasında Tedarik Zinciri Direktörü ve 2008-2011 yılları arasında Genel Müdürlük görevlerini yerine getirdikten sonra 2012 yılından beri yönetim kurulu üyeliğini sürdürmektedir.

#### Burhan Başar

Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1995 yılından bu yana Kervan Gıda bünyesinde çalışmaktadır. Halihazırda Kervan Gıda'nın Genel Müdürlük görevini yürütmektedir.

#### Mehmet Koca

İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 2003 yılında Türkiye Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de göreve başlamıştır. 2011 yılı sonuna kadar bu görevine devam etmiştir. 2012 yılı Şubat ayında Nesmal Yatırım Holding A.Ş.'de kurucu CEO olarak görev almıştır. 2014 yılında Anadolu Birlik Holding'de icra kurulu başkanlığı görevini yürütmüştür. 2020 Ekim ayından itibaren Kervan Gıda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görevini üstlenmiştir.



20 Kasım 2023

KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Açık Halka Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:10 Kat:10 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900/00000001 Tic. Sic. No: 270900/00000001  
Fax: 0212 351 25 99 Kurum Telefonu: 0212 319 12 00  
E-posta: info@yakyatirim.com.tr

### Ömer Yüksel

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1995 yılından bugüne yılları arasında Sermaye Piyasası'nda faaliyet gösteren aracı kurumlara, faktöring ve leasing şirketlerine, gayrimenkul yatırım, inşaat, sanayi ve madencilik şirketlerine Hukuk Müşaviri olarak destek vermiştir. 2020 Ekim ayından itibaren Kervan Gıda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görevini üstlenmiştir.

### Mehmet Doğan

Marmara Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Yüksek lisansını Beykent Üniversitesi İşletme bölümünde yapmıştır. Halihazırda doktorasına devam etmektedir. TAY Grup bünyesinde Ürün Planlama Müdürü, Yöntem Geliştirme Müdürü, Fabrika Müdürü ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır.

### Selim Oğul

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. Bilgi Üniversitesi Finans Mühendisliği bölümünde yüksek lisans yapmış ve Yeditepe Üniversitesi Finans Mühendisliği bölümünde doktorasını tamamlamıştır. Nesmal Yatırım Holding'de Birleşme ve Devralma Bölüm Başkanı olarak yöneticilik, Polsan Portföy Yönetimi'nde Araştırma ve Danışman Başkanı olarak müdür yardımcılığı yapmış ve KPMG'de Bağımsız Denetim ve Due Diligence alanlarında çalışmıştır.

### Oğuz Ay

İstanbul Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. Yüksek lisansını İstanbul Üniversitesi Pazarlama bölümünde yapmıştır. Hayat Kimya'da İş Geliştirme ve Pazarlama Müdürü, Şölen Çikolata'da Bölgesel Pazarlama Müdürü, Pazarlama Kategori Müdürü, Kıdemli Marka Müdürü ve Ülker'de Marka Müdürü görevlerinde bulunmuştur.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

İsim	Şirket Unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum
			TL	%	
Mehmet Şükrü Başar	Happy Life İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Dünya93 Dış Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	17.620.000	11,75	Devam ediyor
	Uçantay Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Sistem Pazarlama Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Taricho Gıda İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor



<b>Fikret Başar</b>	Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	17.620.000	11,75	Devam ediyor
	Taricho Gıda İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Kasaba Ayakkabı Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	-	30.000	33,33	Devam ediyor
<b>Mahmut Koçum</b>	Matik Otomat Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	26.834.000	57,33	Devam ediyor
	Erdem Turizm İşletmeleri Gıda Süt Ve Süt Ürünleri İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	1.500.000	33,33	Devam ediyor
	Dünya93 Dış Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Uçantay Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Sistem Pazarlama Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Taricho Gıda İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor
	Uhv Gayrimenkul Yatırım ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	781.500	22,65	Devam ediyor
<b>Mehmet Doğan</b>	Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Operasyon Grup Başkanı	-	-	Devam ediyor
	-	-	-	-	- 20 Kasım 2020
<b>Selim Oğul</b>	Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Mali İşler ve IT Grup Başkanı	-	-	Devam ediyor
	-	-	-	-	-

KERVAN GIDA SANAYI VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Kervan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Kervan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KERVAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kervan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Kervan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Kervan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülük ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm yoktur.

**15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri veya yönetimde söz sahibi personeli hakkında kamuya duyurulmuş dava, suç duyurusu veya yaptırım kararı bulunmamaktadır.

**15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:**

Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri söz konusu olmamıştır.

**15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri veya yönetimde söz sahibi personeli hakkında üyeliklerine veya yönetim/denetim görevlerine son verilmesine ilişkin mahkemelerce veya kamu otoritelerince verilmiş herhangi bir karar bulunmamaktadır.

**15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ve kurucuların Şirkete karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışması yoktur.

**15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

**15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Esas Sözleşme'nin 19. Maddesine göre, A Grubu pay sahibi tarafından eş veya altsoyuna yapılan devir veya intikaller hariç olmak üzere, A Grubu paylardan herhangi birinin halihazırda A Grubu pay sahibi olmayan bir kişiye devri veya intikali halinde, devre veya intikale konu A Grubu paylar, devrin veya intikalin gerçekleştiği anda B Grubu paylara dönüşür.



KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
SİRKÜLER NO: 2023/11  
TARİH: 2023/07/20

ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
SİRKÜLER NO: 2023/11  
TARİH: 2023/07/20



A Grubu payların borsada satılması için, satılacak payların B Grubu paylara dönüşmüş olması şartı aranır.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı aşağıda belirtilmektedir.

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler Toplamı (TL)	-	-	-	318.600
Üst-Yönetime Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler Toplamı (TL)	172.050	189.741	179.061	806.301
<b>TOPLAM</b>	<b>172.050</b>	<b>189.741</b>	<b>179.061</b>	<b>1.124.901</b>

Söz konusu ödemeler maaş, prim, SGK işveren primi, işsizlik işveren primi, sağlık sigortası ve ulaşım ile yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkını içermektedir. Şirket'in üst düzey yöneticileri içerisinde grup başkanları ve daha üst unvandaki çalışanlar yer almaktadır.

2019 yılında Şirket'in grup başkanlarına sağlanan faydalar, üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler kategorisinde değerlendirilmemiştir. Eğer grup başkanları 2019 yılında bu kategoride değerlendirilseydi, üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı tutarı 2019 yılı için 1.068.352 TL olacaktır.

31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla, Şirket'in grup başkanlarına ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine emeklilik aylığı, kıdem tazminatı ve benzeri menfaatler için tahakkuk ettirdiği tutarlar toplamı aşağıda belirtilmektedir.

20 Kasım 2020

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Yönetim Kurulu Üyelerine Tahakkuk Eden Bedel Toplamı (TL)	-	-	-	-
Üst Yönetime Tahakkuk Eden Bedel Toplamı (TL)	1.331	16.913	36.976	100.664

TOPLAM	1.331	16.913	36.976	100.664
--------	-------	--------	--------	---------

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu		
Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi
Mehmet Şükrü Başar	Yönetim Kurulu Başkanı	9 Haziran 2018 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 9 Haziran 2021 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Mahmut Koçum	Yönetim Kurulu Üyesi	9 Haziran 2018 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 9 Haziran 2021 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Fikret Başar	Yönetim Kurulu Üyesi	9 Haziran 2018 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 9 Haziran 2021 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Burhan Başar	Yönetim Kurulu Üyesi	16 Ekim 2020 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 16 Ekim 2023 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl görev süresi kalmıştır.
Mehmet Koca	Yönetim Kurulu Üyesi	16 Ekim 2020 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 16 Ekim 2023 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl görev süresi kalmıştır.
Ömer Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	16 Ekim 2020 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 16 Ekim 2023 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl görev süresi kalmıştır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Göreve Başlama Tarihi	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi
Burhan Başar	Genel Müdür	2013	Süresiz
Mehmet Doğan	Operasyon Grup Başkanı	2020	Süresiz
Selim Oğul	Mali İşler ve IT Grup Başkanı	2016	Süresiz 20
Oğuz Ay	Pazarlama ve Satış Grup Başkanı	2016	Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:





yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler; özel durum açıklamaları, mali tablo ve raporlar, yıllık faaliyet raporları, internet sayfası, sunumlar, yatırımcı toplantıları ve telekonferanslar, bilgilendirme yazıları, basın bültenleri, Ticaret Sicil Gazetesi gibi bilgilendirme araçları ile yapılır. Şirket'in içsel bilgilerine ilişkin özel durum açıklamaları, Yönetim Kurulu'na bağlı birimlerden Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır.

### **Kâr Dağıtım Politikası**

Kâr dağıtım politikası uyarınca Şirket, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş yıllık konsolide finansal tablolarda yer alan, istisnai kalemler hariç tutularak hesaplanan net kar üzerinden nakit kâr payı dağıtmayı hedeflemektedir. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve yukarıda yer alan hedefler çerçevesinde, yıllık olarak dağıtılacak olan nakit kar miktarı, öncelikle dağıtılabilir kârın hesaplanması ile bulunacaktır. Bu politikanın uygulaması ve nakit dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlara bağlıdır. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir kârın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kâr dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir.

Halka arz sonrası ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak olan ve ana hatları yukarıda açıklanan kâr dağıtım politikası veya yukarıda yer alan ve Şirket yönetimi tarafından yapılan ek açıklama hiçbir şekilde kâr dağıtımını ile ilgili bir vaat veya bir taahhüt olarak algılanmamalıdır.

### **Bağış ve Yardım Politikası**

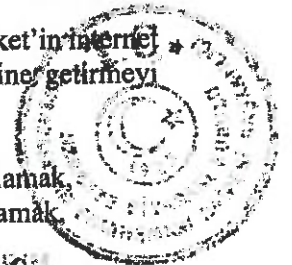
Bağış ve yardım politikası uyarınca Şirket, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve bu politikada belirtilen sınırlamalara tabi olmak üzere, sayılanlarla sınırlı olmaksızın kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile eğitim, kültür, sanat, çevre ve spor alanlarında faaliyet gösteren kişilere, sivil toplum kuruluşlarına, dernek veya vakıflara, üniversitelere, kamu kurum ve kuruluşlarına yardım ve bağış yapabilir.

Şirket esas sözleşmesinin 20'nci maddesi uyarınca yapılacak bağışların yıllık toplam tutarı 2.000.000 TL'yi aşamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Bunun haricinde, hesap döneminde yapılacak bağışların toplam sınırı Genel Kurul'da belirlenir. Şirket tarafından Bağış ve Yardım Politikası'ndaki ilkeler ve tabi olduğu mevzuat ile belirlenen esaslar doğrultusunda, her bir hesap dönemi içinde yapılmış tüm bağış ve yardımları ilgili yılın Genel Kurul Toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

### **17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak



YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ  
MÜDÜRLÜĞÜ  
KAP  
2023

- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.,

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahname'de yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in ve doğrudan kontrol ettiği bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla dönem sonu personel sayıları coğrafi ve faaliyet alanına göre aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

YURT İÇİ		31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
İstanbul	Mavi Yaka	922	868	824	765	770
	Beyaz Yaka	196	210	242	233	296
Akhisar	Mavi Yaka	253	374	426	781	898
	Beyaz Yaka	19	24	31	37	45
Yurt İçi Toplam		1.390	1.476	1.523	1.816	2.009

YURT DIŞI		31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
Amerika	Beyaz Yaka	5	5	6	6	6
İngiltere	Beyaz Yaka	12	13	12	14	14
Almanya	Beyaz Yaka	0	5	5	5	5
Rusya	Beyaz Yaka	0	0	3	8	8
Yurt Dışı Toplam		17	23	26	33	33
Genel Toplam		1.407	1.499	1.549	1.849	2.042

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri Şirketin paylarına yönelik herhangi bir opsiyona sahip değildir.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personel Şirketin paylarına yönelik herhangi bir opsiyona sahip değildir.

### 18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin Şirkete fon sağlamasını mümkün kılan herhangi bir anlaşma mevcut değildir.

### 19. ANA PAY SAHIPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

30 Eylül 2020 tarihli son Olağan Genel Kurul Toplantısı ve işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı		İşbu İzahname Tarihi İtibariyle	
	(Oy Adedi)	(%)	(Oy Adedi)*	(%)
Mehmet Şükrü Başar	17.620.000	11,75	17.620.000	11,75
Fikret Başar	17.620.000	11,75	17.620.000	11,75
Mitat Başar	19.510.000	13,01	19.510.000	13,01
Burhan Başar	17.620.000	11,75	17.620.000	11,75
Fahrettin Çezik	17.620.000	11,75	17.620.000	11,75
Mahmut Koçum	18.750.000	12,50	18.750.000	12,50
Aydın Çelik	18.750.000	12,50	18.750.000	12,50
Suat Erdem	18.750.000	12,50	18.750.000	12,50
Nurcan İlbahar	1.880.000	1,25	1.880.000	1,25
Necla Delal	1.880.000	1,25	1.880.000	1,25
<b>TOPLAM</b>	<b>150.000.000</b>	<b>100</b>	<b>150.000.000**</b>	<b>100</b>

\*, Mehmet Şükrü Başar, Fikret Başar, Mitat Başar, Burhan Başar, Fahrettin Çezik, Mahmut Koçum, Aydın Çelik ve Suat Erdem'den her biri tarafından ayrı ayrı ortak satışı kapsamında halka arz edilecek 1.500.000 TL'lik nominal değerli paylar B Grubu (toplam 12.000.000), geri kalan paylar ise A Grubudur.

\*\* , halka arz kapsamındaki sermaye arttımı sonrası 187.500.000 TL'dir.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

20 Kasım 2020







## 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahname'de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama

- İhraççının ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

### Bağlı Ortaklıklardan ve İştiraklerden Alacaklar

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Taricho Gıda İç Ve Dış Tic.A.Ş	350.012	240.156	680.200	1.208.238
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	53.652.572	112.320.679	111.703.848	134.850.827
Sistem Pazarlama A.Ş.	13.861.172	26.611.383	37.462.479	33.783.571
Kervan Usa	-	1.198.038	1.068.939	1.231.254
Kervan Rs	-	-	1.646.950	2.368.334
Uçantay	12.105.896	15.133.970	36.426.572	6.683.458
Kervan Gıda Uk Limited	145.858	-	-	-
Erti Food Handels Gmbh	-	157.120	-	-
Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz.San.	39.887	11.403	12.098	-
Happy Life	-	-	-	48.769

### Bağlı Ortaklıklara ve İştiraklere Borçlar

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Yunus Dağ Gıda Paz.San.Ve Tic.A.Ş	0	0	0	766.791
Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz.San.	0	0	0	17.478

### İlişkili Taraflardan Alacaklar

Kısa vadeli Alacaklar	2017		2018		2019		1Y2020	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>Ticari Alacaklar</b>								
Bunda Pazarlama Ltd.Şti	381.871		363.277				14.160	
Yunus Dağıtım Gıda Paz.San. Ve Tic.Ltd.Şti.	4.026.549		3.521.106		4.324.064			
Erdem Turizm İşl. Gıda Sİt ve Sİt Ürünleri İnş. San.ve Tic. Ltd.Şti.	32.912							
Hemdem Girişim Elektronik İletişim Tanıtım Paz. Gıda San. Ve Tic.Ltd.Şti.	49.343							
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.			927.362					
Matik Otomat Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.			307.018		139.037		159.054	
Pakel Gıda Amb. Pak. San.Tic.Ltd. Şti.			22.428					
Sistemli Gıda Pazarlama Ltd.Şti.	156.025		156.025					
R-K Tranding							51.000	

Diğer Alacaklar

KERVAN GIDA SANAYİ

Ortaklardan Alacaklar		1.315.743		5.658.855		6.011.380		1.409.142
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.								
İmce Yatırım Organizasyon A.Ş.						1.439.780		

<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>								
K-K Trading				612.594				
Kervan China				24.000				
Pakel Gıda Amb. Pak. San Tic.Ltd. Şti.		145.919						
Vankim Kimya Gıda Turizm Ve Sanayi Dış Ticaret Ltd.Şti.		1.135						
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.		767.817		2.615.326		1.112.947		
Matik Otomat Sistemleri San ve Tic. A.Ş.		4.156		13.974		208.132		
UHV Gayrimenkul Yat. Ve Tic. A.Ş.		11.977				5.948		13.027
Sistemli Gıda Pazarlama Ltd.Şti.								135.000
<b>Toplam</b>	<b>4.646.700</b>	<b>2.246.747</b>	<b>5.297.216</b>	<b>8.924.749</b>	<b>4.463.101</b>	<b>8.778.187</b>	<b>690.279</b>	<b>1.557.169</b>
<b>Ertelenmiş finansman gelirleri(-)</b>	<b>-97.623</b>		<b>-196.200</b>		<b>-704</b>		<b>-1.398</b>	
<b>Genel Toplam</b>	<b>4.549.077</b>	<b>2.246.747</b>	<b>5.101.016</b>	<b>8.924.749</b>	<b>4.462.397</b>	<b>8.778.187</b>	<b>688.881</b>	<b>1.557.169</b>

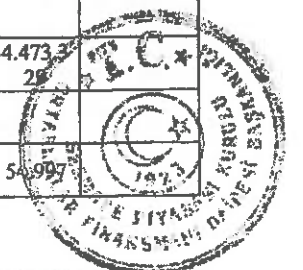
	2017		2018		2019		1Y2020	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Uzun Vadeli Alacaklar								
Diğer Alacaklar								
K-K Trading							653.208	840.564

<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>								
Byte Mimarlık Mühendislik San ve Tic. Ltd.Şti.								300.000
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>653.208</b>	<b>0</b>	<b>1.140.564</b>
<b>Ertelenmiş finansman gelirleri(-)</b>							<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>653.208</b>	<b>0</b>	<b>1.140.564</b>

### İlişkili Taraflardan Borçlar

	2017		2018		2019		1Y2020	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>Ticari Borçlar</b>								
Bunda Pazarlama Ltd.Şti.	56.366		36.969		11.383		11.383	
Yunus Dağıtım Gıda Paz San. Ve Tic.Ltd.Şti.					230.595			
Matik Otomat Sistemleri San ve Tic. A.Ş.					7.935		23.911	
Balyemek Üretim Ltd.Şti.					432.526		296.605	
Dinamik Su Arıtma Sıst.San Tic.Ltd.Şti.	865						1.217	
Vanmak Mak. End.San Tic. Ltd.Şti.	919							
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.	2.932.042		2.701.150		2.004.214		4.473.325	
Pakel Gıda Amb. Pak. San.Tic.Ltd. Şti.	200.000		875.817		8.903			
Vankim Kimya Gıda Turizm Ve Sanayi Dış Ticaret Ltd.Şti.	357.690		778.423		79.012		5.997	

KERVAN GIDA SANAYİ





<b>Diğer Borçlar</b>								
Ortaklara Borçlar		108.760		84.396		72.086		1.593
İmece Yatırım Organizasyon A.Ş.								3.732.637

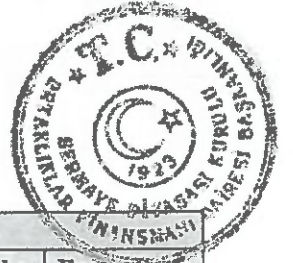
<b>Ertelenmiş Gelirler</b>								
Vankim Kimya Gıda Turizm Ve Sanayi Dış Ticaret Ltd.Şti.						14.646		
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.				7.390				
<b>Toplam</b>	<b>3.547.882</b>	<b>108.760</b>	<b>4.392.359</b>	<b>91.786</b>	<b>2.774.568</b>	<b>86.732</b>	<b>4.861.442</b>	<b>3.734.230</b>
<b>Ertelenmiş finansman giderleri</b>	<b>-29.922</b>		<b>-62.664</b>		<b>-12.095</b>		<b>-12.107</b>	<b>0</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>3.517.960</b>	<b>108.760</b>	<b>4.329.695</b>	<b>91.786</b>	<b>2.762.473</b>	<b>86.732</b>	<b>4.849.335</b>	<b>3.734.230</b>

- Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı bulunmamaktadır.
- İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri bulunmamaktadır.
- İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredi bulunmamaktadır.
- İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi;  
Şirket'in Matik Otomat'ta bulunan %25'lik iştirak hissesi 2020 ilk yarı yılında %30'a yükseltilmiştir. İlaveten Sistemli Gıda Pazarlama'ya ev ve arsa satışı yapılmıştır buna karşılık Şirket'in 135.000 TL alacağı bulunmaktadır.
- Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar aşağıdaki tablolarda özetlenmiştir:

#### Bağlı Ortaklıklara/Bağlı Ortaklıklardan ve İştiraklere/İştiraklerden Yapılan Satışlar/Alımlar

30.06.2020				
	Diğer Alış	Diğer Satış	Emtia Alış	Emtia Satış
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	-	44.160	-	149.753.244
Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz.San.Ve T	413	717	-	21.679
Sistem Pazarlama A.Ş.	548.242	27.600	-	90.592.730
Tancho Gıda İç Ve Dış Tic.A.Ş	422.191	-	-	-
Uçantay Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	304.225	631.892	681.178	66.963
Yunus Dağ.Gıda Paz.San.Ve Tic.A.Ş	-	-	354.060	19.630

31.12.2019				
	Diğer Alış	Diğer Satış	Emtia Alış	Emtia Satış
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	10.598.341	38.400	-	258.433.979



KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Yatırım ve Dış Ticaret  
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Yatırım ve Dış Ticaret  
İYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz.San.Ve T	17.441	-	-	68.325
Sistem Pazarlama A.Ş.	796.456	24.000	110.771	125.987.505
Taricho Gıda İç Ve Dış Tic.A.Ş	14.043	500		4.339.877
Uçantay Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	114.138	3.810.850	931.341	407.796

31.12.2018				
	Diğer Alış	Diğer Satış	Emtia Alış	Emtia Satış
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	-	33.000	146.120	217.789.827
Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz.San.Ve T	-	-	-	46.755
Sistem Pazarlama A.Ş.	-	19.800	441.536	75.966.747
Taricho Gıda İç Ve Dış Tic.A.Ş	89.813	-	-	1.215.456
Uçantay Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	752	55.778	757.839	127.796

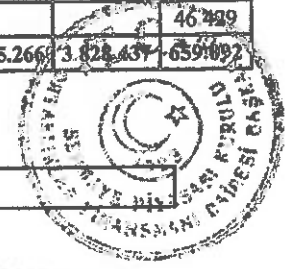
31.12.2017				
	Diğer Alış	Diğer Satış	Emtia Alış	Emtia Satış
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	1.476.009	15.900	-	135.727.124
Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz.San.Ve T	-	-	-	40.840
Sistem Pazarlama A.Ş.	-	9.000	-	61.515.503
Taricho Gıda İç Ve Dış Tic.A.Ş	488	-	-	248.659
Uçantay Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	21.340	259.993	-	178.822

#### İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar ve/veya Elde Edilen Gelirler

	2017		2018		2019		1Y2020	
	Ticari Mal - Mamül Satışı	Diğer	Ticari Mal - Mamül Satışı	Diğer	Ticari Mal - Mamül Satışı	Diğer	Ticari Mal - Mamül Satışı	Diğer
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.	33.898	10.769	2.928.659	28.311		324.262		181.171
Yunus Dağıtım Gıda Paz. San. Ve Tic.Ltd.Şti.	7.789.269	3.600	15.176.956	7.200	15.548.714	17.266		
Bunda Pazarlama Ltd.Şti.	14.443.144	3.900	18.054.758	8.400		10.080		12.000
Matik Otomat Sistemleri San ve Tic. A.Ş.			320.774		1.051.979		518.341	
Pakel Gıda Amb. Pak. San.Tic.Ltd. Şti.	39.361	502	210.662		45.253	54.032	280	
UHV Gayrimenkul Yat. Ve Tic. A.Ş.		1.950		4.200		5.040		
Vankim Kimya Gıda Turizm Ve Sanayi Dış Ticaret Ltd.Şti.	156.783		53.194		133.426		3.002.699	
Balyemek Üretim Ltd Şti.						4.586		
Vanmak Mak. End.San Tic. Ltd.Şti.				919				
Hemdem Girişim Elektronik İletişim Tanıtım Paz. Gıda San. Ve Tic.Ltd.Şti.	49.577							
Erdem Turizm İşl. Gıda Süt ve Süt Ürünleri İnş. San.ve Tic. Ltd.Şti.	32.884							
Sistemli Gıda Pazarlama Ltd.Şti.							307.177	114.407
İnceç Yatırım Organizasyon A.Ş.								305.085
Dinamik Su Arıtma Sıst.San Tic.Ltd.Şti.								46.889
<b>Toplam</b>	<b>22.544.916</b>	<b>20.721</b>	<b>36.745.003</b>	<b>49.030</b>	<b>16.779.372</b>	<b>415.266</b>	<b>3.628.437</b>	<b>659.092</b>

#### İlişkili Taraflardan yapılan alışlar ve/veya ödenen giderler

1Y2020







	Ticari Mal- Mamül Alışı	Hammadde Alışı	Hizmet Alışı	Sabit Kıymet - Demirbaş Alışı	Ciro Primi	Diğer
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.	-	85.158	5.465.351	-	-	104.326
Yunus Dağıtım Gıda Paz.San. Ve Tic.Ltd.Şti.	-	-	638.004	-	329.891	-
Bunda Pazarlama Ltd Şti.	-	-	-	1.171	-	15.000
Matik Otomat Sistemleri San ve Tic. A.Ş.	-	-	33.401	-	-	-
Pakel Gıda Amb. Pak. San.Tic.Ltd. Şti.	21.545	-	1.851.316	-	-	9.293
Dinamik Su Arıtma Sist.San.Tic.Ltd.Şti.	-	-	11.318	-	-	1.325
Vankim Kimya Gıda Turizm Ve Sanayi Dış Ticaret Ltd.Şti.	1.135.292	-	887	-	-	-
Vanmak Mak. End.San Tic. Ltd.Şti.	-	-	78.996	574.775	-	12.967
<b>Toplam</b>	<b>1.156.837</b>	<b>85.158</b>	<b>8.079.273</b>	<b>575.946</b>	<b>329.891</b>	<b>142.911</b>

- Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri hakkında bilgi;  
Bağlı ortaklıklardan Uçantay aralarındaki kira sözleşmesine istinaden Kervan Gıda'ya fabrika binası ve ofis için kira bedeli ödemektedir. Aylık kira bedeli 30.000 TL'dir.
- İlişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmaktadır.

## 20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Firma	2017	2018	2019	1Y2020
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.	44.667	2.956.970	324.262	181.171
Yunus Dağıtım Gıda Paz. San.ve Tic. Ltd.Şti.	7.792.869	15.184.156	15.565.980	-
Bunda Pazarlama Ltd.Şti.	14.447.044	18.063.158	10.080	12.000
Matik Otomat Sistemleri San.Tic.A.Ş.	-	320.774	1.051.979	518.341
Pakel Gıda Amb.Pak.San. Tic. Ltd.Şti.	39.863	210.662	99.285	280
Uhv Gayrimenkul Yat.ve Tic. A.Ş.	1.950	4.200	5.040	-
Vankim Kimya Gıda Turizm San. Tic.Ltd.Şti.	156.783	53.194	133.426	3.002.699
Balyemek Üretim Ltd.Şti.	-	-	4.586	-
Vanmak Mak. End.San Tic. Ltd.Şti.	-	919	-	-
Hemdem Girişim Elektronik İletişim Tanıtım Paz. Gıda San. Ve Tic.Ltd.Şti.	49.577	-	-	-
Erdem Turizm İşl. Gıda Süt ve Süt Ürünleri İnş. San.ve Tic. Ltd.Şti.	32.884	-	-	-
Sistemli Gıda Pazarlama Ltd.Şti.	-	-	-	421.524
İncece Yatırım Organizasyon A.Ş.	-	-	-	305.085
Dinamik su Arıtma Sitem. San. Tic.Ltd.Şti.,	-	-	-	346.429
<b>Toplam</b>	<b>22.565.637</b>	<b>36.794.033</b>	<b>17.194.638</b>	<b>487.529</b>
<b>Toplam Hasılat</b>	<b>355.237.897</b>	<b>534.216.898</b>	<b>687.362.079</b>	<b>469.107.370</b>

KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

GYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
GYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
GYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Net Hasırlattaki Pay	6,4%	6,9%	2,5%	1,0%
----------------------	------	------	------	------

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000,-TL olup bu sermaye her biri 1,- TL nominal değerinde toplam 150.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000,-TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları bulunmamaktadır.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

21.8. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

