



**Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pay Halka Arzına İlişkin İzahname**

20 Kasım 2020



Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") 19.11.2020 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 187.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mehmet Şükrü Başar, Fikret Başar, Mitat Başar, Burhan Başar, Fahrettin Çezik, Mahmut Koçum, Aydın Çelik, ve Suat Erdem'in ("Halka Arz Eden Pay Sahipleri") sahip olduğu 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 49.500.000 TL nominal değerli 49.500.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin İzahname'dir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, toplam halka arz edilen payların %12,1'ine tekabül eden Ortaklığımızın Halka Arz Eden Pay Sahiplerine ait toplam 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet A grubu payın B grubuna dönüştürülerek dağıtımına tabi tutulması ve toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 55.500.000 TL nominal değerli, 55.500.000 adet B Grubu payın halka arzı gerçekleşecektir.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

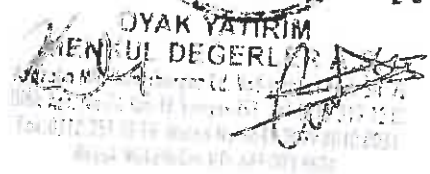
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, Şirketimizin www.kervangida.com ve halka arzda satışa aracılık edecek OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <https://www.ovakyatirim.com.tr/> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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



20 Kasım 2020

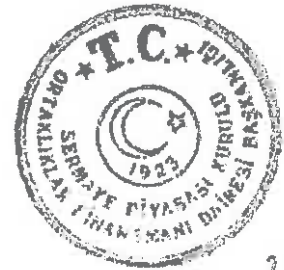


GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu İzahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece İzahname'nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

Handwritten signatures and initials on the left side of the page, including a large signature at the top and several smaller ones below it.

Handwritten signatures and initials at the bottom left of the page, including a large signature and several smaller ones.



Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large signature and several smaller ones.

İÇİNDEKİLER

Bölüm	Bölüm Adı	Sayfa
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	9
2	ÖZET	11
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	30
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	31
5	RİSK FAKTÖRLERİ	33
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	41
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	46
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	65
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	69
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	75
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	96
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	103
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	106
14	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	109
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	110
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	117
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	118
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	121
19	ANA PAY SAHİPLERİ	122
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	124
21	DİĞER BİLGİLER	130
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	136
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	139
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	142
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	149
26	BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER	179
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	181
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MAALİYETLERİ	183
29	SULANMA ETKİSİ	186
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	187
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	188
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	189
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	193
34	İNCELEMEME AÇIK BELGELER	194
35	EKLER	194



20 Kasım 2020

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltma	Tanım
AB	: Avrupa Birliği
AIB	: Amerikan Pişirme Enstitüsü (American Institute of Baking)
A.Ş.	: Anonim Şirketi
Bakanlık	: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı
BİST, Borsa İstanbul	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BRC	: İngiliz Perakendeciler Birliği (British Retail Consortium)
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
Dünya93 Dış Ticaret	: Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.
Esas Sözleşme	: Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. esas sözleşmesi
EUR	: Avrupa Ekonomik topluluğu kapsamında ortak para birimini kabul eden devletlerin resmi para birimi
FAVÖK	: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar
GBP	: Birleşik Krallık'ın resmi para birimi
GVK	: 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	: Şirket ve Şirket'in ortaklarından Mehmet Şükrü Başar, Fikret Başar, Mitat Başar, Burhan Başar, Fahrettin Çezik, Mahmut Koçum, Aydın Çelik, Suat Erdem
Halka Arz Edilen Paylar	: Şirket'in sermaye arttırımı suretiyle ihraç edilecek 37.500.000 TL nominal değerli, Mehmet Şükrü Başar'a ait 1.500.000 TL nominal değerli, Fikret Başar'a ait 1.500.000 TL nominal değerli, Mitat Başar'a ait 1.500.000 TL nominal değerli, Burhan Başar'a ait 1.500.000 TL nominal değerli, Fahrettin Çezik'e ait 1.500.000 TL nominal değerli, Mahmut Koçum'a ait 1.500.000 TL nominal değerli, Aydın Çelik'e ait 1.500.000 TL nominal değerli, Suat Erdem' e ait 1.500.000 TL nominal değerli paylar. Ek satış da yapılması halinde (toplam); Şirket'in sermaye arttırımı suretiyle ihraç edilecek 37.500.000 TL nominal değerli, Mehmet Şükrü Başar'a ait 2.250.000 TL nominal değerli, Fikret Başar'a ait 2.250.000 TL nominal değerli, Mitat Başar'a ait 2.250.000 TL nominal değerli, Burhan Başar'a ait 2.250.000 TL nominal değerli, Fahrettin Çezik'e ait 2.250.000 TL nominal değerli, Mahmut Koçum'a ait 2.250.000 TL nominal değerli, Aydın Çelik'e ait 2.250.000 TL nominal değerli, Suat Erdem'e ait 2.250.000 TL nominal değerli paylar.
Happy Life	: Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.
IFS	: Uluslararası Gıda Standardı (International Featured Standards)
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
Jelly	: Yumuşak şekerleme
Jelly Bean	: Bir tür kaplamalı Jelly çeşididir.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
Kelebek 2	: Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz. San. ve Tic. Ltd. Şti.
Kervan Almanya	: Erti Food Handels Gmbh

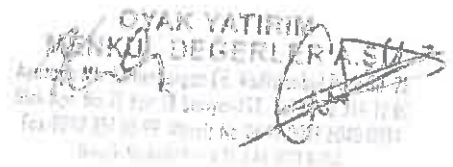


20 Kasım 2020

- Kervan Amerika** : Kervan USA LLC
Kervan Gıda, Halka Arz Eden, Şirket, İhraççı : Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kervan İngiltere : Kervan Gıda UK Limited
Kervan Rusya : Kervan RS Limited
KVK : Kurumlar Vergisi Kanunu
Licorice : Ekstrüde yumuşak şeker
Ltd. Şti. : Limited Şirketi
Marshmallow : Havalı Yumuşak Şeker
Matik Otomat : Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş.
MKK : Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Nielsen : Hızlı tüketim ürünleri ve perakende sektöründe özel bir bilgi, veri ve pazarlama ölçümleme şirketi olan Nielsen Holdings Plc.
OYAK Yatırım, Konsorsiyum Lideri Özel Markalı Ürün : OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sistem Pazarlama : Sistem Pazarlama A.Ş.
SPK, Kurul : Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn : 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C., Türkiye : Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank : İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB : Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Team Lojistik : Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.
TFRS : Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tic. : Ticaret
TL : Türk Lirası
TTK : 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG : Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
Uçantay : Uçantay Gıda San. Tic. A.Ş.
UMS 24 : Uluslararası Muhasebe Standartları
USD : Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Vb. : Ve benzeri
VUK : 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YİDK : Türk Patent ve Marka Kurumu Yeniden İnceleme ve Değerlendirme Dairesi
Yunus Dağıtım : Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.



20.11.2020



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. (BİST) tarafından Kurul'a gönderilen 02.11.2020 tarihli yazıda:

Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesi talebi ile ilgili olarak yapılan değerlendirme sonucunda;

- Kotasyon Yönergesi'nin 8'nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği ve
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer almasının kamunun aydınlatılması açısından yararlı olacağı sonuçlarına varılmıştır.

Söz konusu yazıda ayrıca;

"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadelerine yer verilmiştir.



20 Kasım 2020

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

[Handwritten signatures and initials]

[Faint handwritten signatures and initials]





20 Eylül 2023

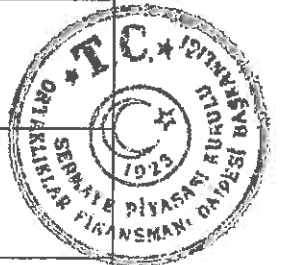
[Handwritten signature]
MAYAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyrtug. No: ...
Etiler Ağı. No: ...
Etiler Kat. No: ...
Etiler Mah. ...
Etiler Kat. No: ...
Etiler Kat. No: ...

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER


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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Ad-Soyad: Mehmet Mahmut Şükrü Başar Koçum Görev: Yönetim Kurulu Yönetim Kurulu Başkanı Başkan Vekili İmza Tarihi: 02.11.2020   <small>KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Yatırım ve İşletme Şirketi Fırat Cad. No: 14534 Beylikdüzü / İSTANBUL Mevlana Kurumu: VİD - 545 001 2524</small>	İzahname'nin tamamı

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet Şükrü Başar Görev: Yönetim Kurulu Başkanı İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Fikret Başar Görev: Yönetim Kurulu Üyesi İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Mitat Başar İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Burhan Başar Görev: Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Fahrettin Çezik İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Mahmut Koçum Görev: Yönetim Kurulu Başkan Vekili İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Aydın Çelik İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı
Suat Erdem İmza Tarihi 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı



20 Kasım 2020

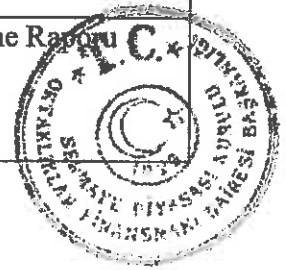
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş:	Sorumlu Olduğu Kısım:
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (Konsorsiyum Lideri) Ad-Soyad: Kerim Dumanlı Canan Özer Görev: Grup Müdürü Genel Müdür Yardımcısı İmza Tarihi: 02.11.2020 	İzahname'nin tamamı

İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

Finansal Tablolar ve İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş:	Sorumlu Olduğu Kısım:
ADAY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. (PKF International Üyesi) Adı Soyadı: Barış Özkurt Görev: Sorumlu Denetçi	İlgili bağımsız denetim görüşü

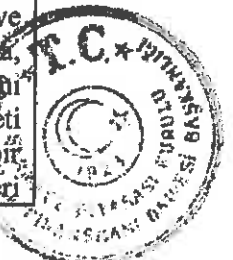
İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Eva Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Cansel Şirin Yazıcı - Sorumlu Değerleme Uzmanı - Genel Müdür	2020 Makine ve Teçhizat Değerleme Raporu
Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Mustafa Volkan Cantekinler - Sorumlu Değerleme Uzmanı - Yönetim Kurulu Başkanı	2020 Gayrimenkul Değerleme Raporu



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özete İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—ŞİRKET		
B.1	Şirket'in ticaret unvanı ve işletme adı	Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	Şirket'in hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde Şirket'in mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet	Şirket, gıda, içecek ve tütün sektöründe yumuşak şeker (Jelly, Licorice ve Marshmallow), sakız, sert şeker, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerini içeren şekerleme üretimi ve satışı faaliyeti göstermektedir. Üretim kapasitesinin büyük bir bölümünü yumuşak şeker ürünleri

20 Kasım 2020



gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

oluşturmaktadır. Sakız kategorisinde şekerli, şekersiz, yuvarlak ve draje sakız üretimi ve satışı yapılmaktadır. Sert şeker kategorisinde lolipop, bonbon şeker ve yassı şeker üretimi ve satışı yapılmaktadır. Draje çikolata kategorisi çikolata kaplamalı türlerden oluşmaktadır. Bu dört kategorinin kapasiteleri ve satışları tonaj bazında takip edilmekteyken sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerinin kapasiteleri ve satışları ise adet bazında takip edilmektedir.

Şirket, Türkiye merkezli yönetilmektedir. Şirket'in yurt dışında dört farklı ülkede (ABD, İngiltere, Almanya ve Rusya) satış şirketleri bulunmaktadır. Şirket 85 farklı ülkeye ihracat yapmaktadır. 2020 ilk yarı verilerine göre ihracatta en yüksek paya sahip üç ülke olan ABD, İngiltere ve Irak'ın ihracat içindeki toplam payı %45 seviyesindedir. Bunun dışında Şirket'in Kıta Avrupası'na, Uzak Doğu'ya, Orta Doğu'ya ve Güney Amerika'ya da satışları bulunmaktadır.

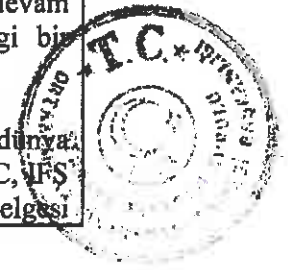
1994 yılında kurulan ve akabinde sektöre sakız üretimiyle giren Şirket, 1999'da Beбето markasıyla Jelly üretimine başlamıştır. 2005'te ilk Licorice ve 2016'da ilk Marshmallow hat yatırımlarını tamamlayan Şirket, 2014'te sert şeker üreticisi Akaş'ın satın alınması ve 2016'da oyuncaklı ürün satışı ile iştigal eden Uçantay'ın alımıyla ürün portföyünü genişletmiştir. Uçantay'ın ürün portföyüne takip eden yıllarda yeni yatırımlarla draje çikolata ve sürpriz yumurta ürünleri de eklenmiştir.

Şirket'in döviz bazında gelirleri, maliyetleri ve finansal borçları bulunmaktadır. Bunlardan dolayı Şirket kur değişimlerinden etkilenmektedir.

Kovid-19 pandemisi sürecinde Şirket tedarik zinciri risklerini yönetmek adına güvenlik stoku oluşturmuştur. Satış ve dağıtım tarafında Nisan ve Mayıs aylarında tır trafiğinde sorun olmakla beraber konteyner sevkiyatları sorunsuz devam etmiştir. İç piyasaya dağıtımda herhangi bir sorun yaşanmamıştır.

Şirket, 2008-2011 yılları arasında dünya pazarında kalitesi ile öne çıkmak için BRC, IFS ve AIB kalite belgelerini almıştır. BRC belgesi

20 Kasım 2020



GYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
SİRKÜLERİ
2020/11
20 Kasım 2020

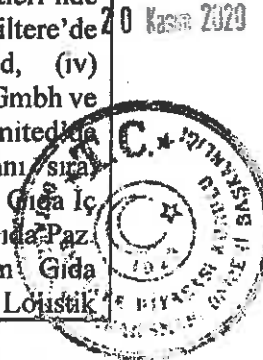
		<p>İngiltere menşeli olup dünya çapında İngiltere perakendecilerine ürün sağlayan kuruluşlardan talep edilmektedir. IFS belgesi global bir gıda güvenlik standardı olup işletmelerin kendi pazarlarında daha güvenli gıda ürünü satmalarını sağlamaktadır. AIB belgesi ise Amerikan menşeli olup Amerikan perakendecileri tarafından gıda tedarikçilerinde aranan bir belgedir.</p> <p>30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket Akhisar ve İstanbul'da bulunan toplam üç üretim tesisinde, 70.000 m2 kapalı alanda yaklaşık 2.100 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir.</p>
<p>B.4a</p>	<p>Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Tüketici eğilimleri incelendiğinde daha çok sağlıklı ve doğal ürünlere eğilimin arttığı görülmektedir. Tüketici talepleri incelendiğinde organik, genetiği değiştirilmiş organizmalar (GDO) içermeyen, şekerli veya şekerli azaltılmış, katkı maddesi içermeyen ve doğal renklendiricili ürünlere talebin arttığı görülmektedir. Aynı zamanda doğal meyve sulu ve vegan ürünlere de talep giderek artmaktadır.</p> <p>Gıda perakendesi tarafında 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.</p> <p>Müslüman nüfusun çoğunluğu oluşturmadığı ülkelerde yaşayan müslüman toplumlarına ulaşmak adına markalar helal üretimlere yönelmektedir. Ürünlerde domuz karkası olmamasının belirtilmesi bir yana, helal sertifikasyonu da tüketiciler tarafından sorgulanmaktadır.</p>

20 Kasım 2020



OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
 Hazine ve Maliye Bakanlığı
 Yatırım Menkul Değerler Genel Müdürlüğü
 06100 Sıhhiye Caddesi No: 10
 Ankara / Türkiye
 Telefon: +90 312 298 20 00
 Faks: +90 312 298 20 01
 E-posta: bilgi@oyakmenkul.com.tr

		<p>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.</p> <p>Geçmiş yıllarda, vitamin katkılı ürünler ve gıda takviyeleri tüketicilere genellikle suda eriyen ya da yutulabilen tabletler şeklinde sunulmaktaydı. Ancak gerek teknolojinin, gerekse sektörün gelişmesiyle birlikte, bu tip ürünlerin formunun çeşitlendirilmesi önem kazanmıştır. Bu tip ürünler teknolojik gelişmelerin de yardımıyla, çocukların ve yetişkinlerin kullanımı adına, geçmişte kullanılan formların yanı sıra, çiğnenebilir formatta da geliştirilmiş ve tüketicilerden talep görmüş durumdadır.</p> <p>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 AR-GE çalışmaları artmıştır. Aynı zamanda tüketici davranışlarının değişmesiyle birlikte daha küçük gramajda porsiyonlara olan rağbetin arttığı gözlenmiştir.</p>
B.5	Şirket'in dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği on üç şirket bulunmaktadır. İhraççının bağlı şirketleri genel itibarıyla Şirket ile aynı sektörde faaliyet gösteren şirketler ile Şirket'in ürünlerinin dağıtım, pazarlaması, ihracatı ve hammadde ithalatı faaliyetlerini gerçekleştiren şirketlerden oluşmaktadır.</p> <p>Şirket, (i) Türkiye'de kurulu Uçantay Gıda San. Tic. A.Ş., Sistem Pazarlama A.Ş., Dünya93 Dış Ticaret A.Ş., Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş. ve Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş., (ii) Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu Kervan USA LLC, (iii) İngiltere'de kurulu Kervan Gıda UK Limited, (iv) Almanya'da kurulu Erti Food Handels GmbH ve (v) Rusya'da kurulu Kervan RS Limited ile doğrudan pay sahibidir. Bunların yanı sıra Şirket hepsi Türkiye'de kurulu Taricho Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş., Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz. San. Tic. Ltd. Şti., Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş. ve Team Lojistik</p>



ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
 T.C. TİCARET BAKANLIĞI
 20 Kasım 2020

Hizmetleri A.Ş.'de dolaylı pay sahibidir. Şirket doğrudan veya dolaylı pay sahibi olduğu bu bağlı şirketlerle bir grup oluşturmaktadır ve bu grubun ana ortağıdır.

Şirket (i) Uçantay Gıda San. Tic. A.Ş., Sistem Pazarlama A.Ş., Dünya93 Dış Ticaret A.Ş., Kervan Gıda UK Limited ve Kervan RS Limited'in sermayesinin tamamına doğrudan (ii) Taricho Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş., Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz. San. Tic. Ltd. Şti. ve Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş.'nin sermayesinin tamamına ise dolaylı olarak sahiptir.

Şirket, Kervan USA LLC'nin sermayesinin %50'sine doğrudan sahiptir. Kervan USA LLC'nin diğer pay sahibi Şirket ile ticari ilişkisi bulunan Natural Food Source Inc.'dir.

Şirket, Erti Food Handels Gmbh'nin sermayesinin %55'ine doğrudan sahiptir. Erti Food Handels Gmbh'nin diğer pay sahibi Şirket ile ticari ilişkisi bulunan Turan Tırsi'dir.

Şirket, Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.'nin sermayesinin %60'ına doğrudan sahiptir. Happy Life İlaç ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.'nin diğer pay sahibi Şirket ile ticari ilişkisi bulunan Bilal Akgül'dür.

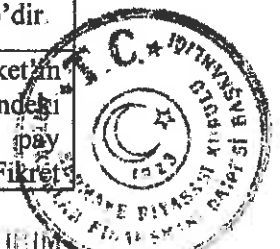
Şirket, Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş.'nin sermayesinin %25'ine doğrudan sahiptir. Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş.'nin diğer pay sahipleri Şirket ortağı Mahmut Koçum (%57,33) ve eşi Bihter Koçum (%4,98), ile Şirket ile ticari ilişkisi bulunan Ahmet Burak Çelik (%4,98), Hikmet Mahmut İp (%7,46), Nihan Erdal (%0,25)'dir.

Şirket, Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinin %30'una, Dünya93 Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahiptir. Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.'nin diğer pay sahipleri Şirket ile ticari ilişkisi bulunan Global Gıda Pazarlama ve Dış Tic. Ltd. Şti. (%20), Şimşek Bisküvi ve Gıda Sanayi A.Ş. (%30), Toybox Gıda Pazarlama Sanayi ve Tic. A.Ş. (%20)'dir.

B 6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin

İzahname tarihi itibarıyla, Şirketin sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahipleri Mehmet Şükrü Başar (11,75%), Fikret

29 Kasım 2019



isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

Şirket'in hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da Şirket'i kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Başar (11,75%), Mitat Başar (13,01%), Burhan Başar (11,75%), Fahrettin Çezik (11,75%), Mahmut Koçum (12,50%), Aydın Çelik (12,50%) ve Suat Erdem (12,50%)'dir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Şirket'in A grubu pay sahipleri Esas Sözleşme uyarınca farklı oy haklarına sahip değildir. A Grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı tanınmıştır. Ancak söz konusu imtiyaz 6 üyeden 3'ünü aday göstermeyi sağladığından sahibine yönetim hakimiyeti sağlamamaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in bilgisi dahilinde pay sahiplerinin, aralarında yönetim kontrolünü elde etmek amacıyla birlikte hareket etmek üzere yazılı ya da zımni bir anlaşma da bulunmamaktadır. Bu bağlamda, Şirket'te yönetim hakimiyeti sağlayan pay sahibi veya pay sahipleri grubu bulunmamaktadır.

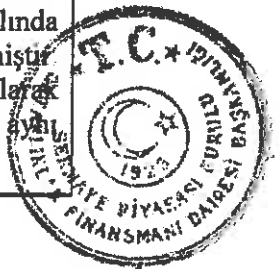
Bununla birlikte, Esas Sözleşme'de belirtildiği şekilde farklı oy hakları bulunmamakla birlikte, Esas Sözleşme madde 7 uyarınca Şirket 6 üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir ve Şirket yönetim kurulu üyelerinin 3'ü, A Grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelere olacaktır. A Grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Bir A Grubu pay sahibinin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazını kullanabilmesi için ilgili A Grubu pay sahibinin sahip olduğu toplam A Grubu pay oranının Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %5'inden az olmaması zorunludur ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %5'inden fazlasını temsil eden her bir A Grubu pay sahibi tarafından kullanılabilir. Şüpheye mahal vermemek adına herhangi bir pay sahibinin

20 Kasım 2020



		<p>elinde Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %5'ini veya daha fazlasını temsil eden A Grubu pay bulunmaması halinde, A grubu pay sahiplerinin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.</p>
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile Şirket'in finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirket hasılatı, 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 Kovid-19 etkisine rağmen bir önceki yılın aynı dönemine nazaran %40,8 artarak 469,1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.</p> <p>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.</p> <p>Şirket'in brüt karı, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 84,2 milyon TL iken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 153,4 milyon TL'ye, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 210,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Ek olarak 30 Haziran 2019 döneminde brüt karı 94,4 milyon TL iken 30 Haziran 2020 döneminde 150,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt karlılık oranı 2017 yılında %23,7 iken 2018 yılında %28,7'ye 2019 yılında %30,6'ya yükselmiştir. 30 Haziran 2019 döneminde %28,3 olarak gerçekleşen brüt kar oranı 2020 yılının aynı döneminde %32,1 seviyesine yükselmiştir.</p>

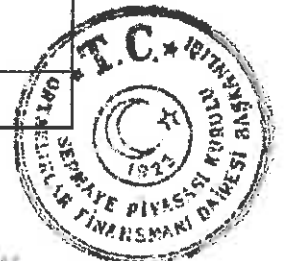
20 Kasım 2020



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

		<p>Şirket'in dönemler itibarıyla brüt kar marjındaki iyileşme FAVÖK marjına yansımıştır. 2017 yılında %12,3 seviyesinde olan FAVÖK marjı ilgili dönemler içinde artarak 2020 yılının ilk yarısında %19,9 seviyesine yükselmiştir. Şirket 2020 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre FAVÖK tutarını %79,4 oranında artırarak 93,5 milyon TL'ye yükseltmiştir.</p> <p>Şirket 2020 yılı ilk yarısında Kovid-19 pandemisi sebebiyle önceki yıllara nazaran daha çok nakitte kalmayı tercih etmiştir. Şirket'in nakit oranı 31.12.2019 tarihinde 0,02 iken 30.06.2020 tarihinde 0,15'e yükselmiştir.</p> <p>Şirket'in finansal yükümlülükleri USD, TL, Avro ve Sterlin cinsindedir. 30 Haziran 2020 itibarıyla finansal yükümlülüklerin %75'i yabancı para cinsindedir.</p> <p>Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binalar 26 Şubat 2020 tarihinde Grup'tan bağımsız ve SPK'nın yetkilendirdiği bir değerleme şirketi olan Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlemeler sonucunda arsa ve binaların toplam değeri ertelenmiş vergi etkisi hariç 84.885.276 TL artarak 175.858.335 TL'ye ulaşmıştır. Bu tutarlar 31.12.2019 tarihli finansal tablolarda görülebilir. Buna ek olarak Şirket'in 17 Temmuz 2020 tarihinde makine ve teçhizatlarının değeri Grup'tan bağımsız ve SPK'nın yetkilendirdiği bir değerleme şirketi olan Eva Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Bu değerlemeler sonucunda makine ve teçhizatların toplam değeri ertelenmiş vergi etkisi hariç 123.857.114 TL artarak 213.347.375 TL'ye ulaşmıştır. Bu tutarlar 30.06.2020 tarihli finansal tablolarda görülebilir.</p> <p>Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.

20 Kasım 2020

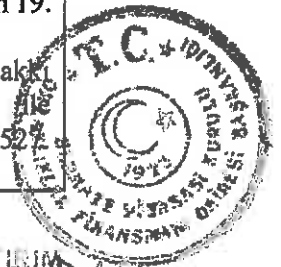


B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.
B.11	Şirket'in işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000,-TL olup bu sermaye her biri 1,-TL nominal değerde toplam 150.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) - Oy Hakkı (SPKn'nun 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nun 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri)

20 Kasım 2020



QYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<ul style="list-style-type: none"> - İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPK'nun 18/6., 20/2. maddeleri) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPK'nun 24. maddesi) - Satma Hakkı (SPK'nun 27. maddesi) - Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Halka arz edilen paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 6 Ekim 2020 tarihinde başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Karın Tespiti ve Dağıtım başlıklı 17. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.
D—RİSKLER		
D.1	Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Şirket'in uluslararası alanda büyüme planı başarılı olmayabilir; 85 ülkeye ihracat yapan Şirket'in operasyonları kendi kontrolünde olmayan faktörlerden etkilenebilir.

20 Kasım 2020

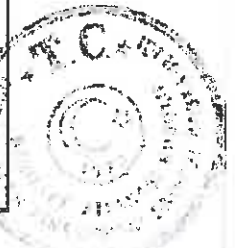


- Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz riski bulunmaktadır.
- Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatları ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir.
- Ülkelerin korumacı ticaret politikalarını sertleştirmeleri ve/veya ek gümrük vergisi benzeri olası uygulamaları Şirket'in ihracat hasılatını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski bulunmaktadır.
- Şirket faaliyetleri, müşterileriyle ilişkilerine, itibarının korunmasına ve marka imajının geliştirilmesine bağlıdır.
- Tedarik, lojistik ve satış alanlarındaki problemler Şirket'in operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.
- Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket'in sahip olduğu sigorta, sigortanın sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in karşılaştığı riskler artabilir.

Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir.
- Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması, Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler Şirket için zamanlı öngörü ve tepki vermeyi zorlaştırabilir.
- Marketlerde Özel Markalı Ürünlere (Private Label) getirilebilecek kısıtlamalar

20 Kasım 2020



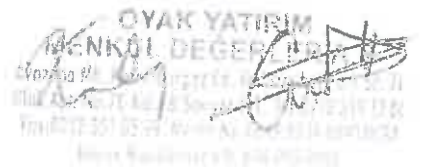
		<p>Şirket'in cirosunu olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Şirket'in ürünleri, satıldığı ülkelerin gıda standartlarına ve kodlarına uyum göstermelidir. Aksi takdirde, ihracatlarda yaşanabilecek zorluklardan kaynaklı ihracatın (satışların) azalması ve karlılığın olumsuz etkilenmesi durumları ortaya çıkabilir. - Şirket; çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.
--	--	---

D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebilme olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. - Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.
-----	--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin Şirket'in/halka arz edenlerin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Şirket halka arzdan 300.000.000 TL ile 337.500.000 TL aralığında gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin ek satış hariç 9.457.551 TL ile 10.427.751 TL aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,19 TL ile 0,21 TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin ek satış dahil 10.395.351 TL ile 11.483.151 TL aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,19 TL ile</p>
-----	--	---

20 Kasım 2020



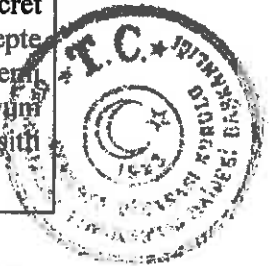
0,21 TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir. İhraççı payına düşecek maliyetin 7.481.175 TL ile 8.216.175 TL arasında olması beklenmektedir. Böylelikle ihraççının halka arz pay başına maliyeti de 0,20 TL ile 0,22 TL aralığında olacaktır. Halka arzdan elde edeceği net gelir de 292.518.825 TL ile 329.283.825 TL aralığında olacaktır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (Bk. Satış Harici) (TL)	Toplam		Şirket		Ortak	
	Tahsil	Tavun	Tahsil	Tavun	Tahsil	Tavun
SPK Kabul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	187.500	187.500	187.500	187.500	-	-
SPK Kabul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	173.250	196.000	131.250	150.000	42.000	48.000
Borsa Kotasyon Ücreti	15.701	15.701	11.895	11.895	3.806	3.806
MİK Öyçük Ücreti	187.500	187.500	187.500	187.500	-	-
Ancak Komisyonu	7.524.000	8.464.500	5.700.000	6.412.500	1.824.000	2.052.000
Hukuki Danışmanlık	400.000	400.000	303.030	303.030	96.970	96.970
Reklam Pazarlama Halka Alışveriş Giderleri	550.000	550.000	550.000	550.000	-	-
Bağimsız Denetim Giderleri	380.000	380.000	380.000	380.000	-	-
Diğer	39.600	44.550	30.000	33.750	9.600	10.800
Toplam Maliyet	9.657.551	10.427.751	7.481.175	8.216.175	1.976.376	2.211.576
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	49.500.000	49.500.000	37.500.000	37.500.000	12.000.000	12.000.000
Pay Başına Maliyet	0,19	0,21	0,20	0,22	0,16	0,18
Net Gelir	386.542.449	435.072.249	292.518.825	329.283.825	94.023.424	105.788.424

Tahmini Halka Arz Maliyeti (Bk. Satış Dahil) (TL)	Toplam		Şirket		Ortak	
	Tahsil	Tavun	Tahsil	Tavun	Tahsil	Tavun
SPK Kabul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	187.500	187.500	187.500	187.500	-	-
SPK Kabul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki)	194.250	222.000	131.250	150.000	63.000	72.000
Borsa Kotasyon Ücreti	15.701	15.701	11.895	11.895	3.806	3.806
MİK Öyçük Ücreti	187.500	187.500	187.500	187.500	-	-
Ancak Komisyonu	8.436.000	9.490.500	5.700.000	6.412.500	2.736.000	3.078.000
Hukuki Danışmanlık	400.000	400.000	303.030	303.030	96.970	96.970
Reklam Pazarlama Halka Alışveriş Giderleri	550.000	550.000	550.000	550.000	-	-
Bağimsız Denetim Giderleri	380.000	380.000	380.000	380.000	-	-
Diğer	44.400	49.950	30.000	33.750	14.400	16.200
Toplam Maliyet	10.395.351	11.483.151	7.481.175	8.216.175	2.914.176	3.266.976
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	55.500.000	55.500.000	37.500.000	37.500.000	18.000.000	18.000.000
Pay Başına Maliyet	0,19	0,21	0,20	0,22	0,16	0,18
Net Gelir	433.604.649	488.016.849	292.518.825	329.283.825	141.085.824	158.733.024

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemleri gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabilirler.

20 Kasım 2020



<p>E.2</p>	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in paylarının 2020 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul A.Ş.'de kote edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>Halka arz ile kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket halka arzdan maliyetler arındırılmamış haliyle 300 milyon TL ile 337,5 milyon TL arasında gelir elde etmeyi planlamaktadır. Halka arz maliyetleri düşüldüğünde ise elde edilmesi planlanan net gelirin 292,5 milyon TL ile 329,3 milyon TL arasında olması beklenmektedir.</p> <p>Sermaye artırım tutarının üç ana alanda değerlendirilmesi planlanmaktadır. İlk olarak gümrük avantajlarından yararlanmak, coğrafi riski dağıtmak ve Avrupa modern kanalında (zincir marketlerde) Beбето markasının konumunu güçlendirmek üzere halka arz gelirin %55'i kullanılarak Şirket ile aynı sektörde faaliyet gösteren, Avrupa Birliği sınırları içerisinde bir şirket satın alınması planlanmaktadır. Hedef şirketlerde aranan özelliklerden başlıcaları Avrupa modern kanalda faaliyet göstermesi ve kendi üretim tesisi olmasıdır. İkinci olarak gelirin yaklaşık %25'i ile yapılmakta olan yatırımların tamamlanması ve Akhisar'da yeni fabrika binası satın alınması planlanmaktadır. Yapılmakta olan yatırımlardan başlıcaları, 2020 Kasım ve 2020 Aralık aylarında faal hale gelmesi planlanan 9.000 ton kapasiteli jelly ve 2.500 ton kapasiteli licorice üretim hatlarıdır. Bu yatırımlar sonucunda Şirket, kapasitesini yaklaşık %20 oranında artırmayı planlamaktadır. Son olarak da kalan yaklaşık %20'lik kısım ile kısa vadeli kredilerin kapatılması hedeflenmektedir. Kısa vadeli finansal kredilerin kapatılmasının amacı, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçlarının içerisindeki uzun vadeli kredilerin oranını artırarak daha güçlü bir pozisyon elde edilmesidir.</p>
------------	--	--

Handwritten signatures and scribbles on the left side of the page.

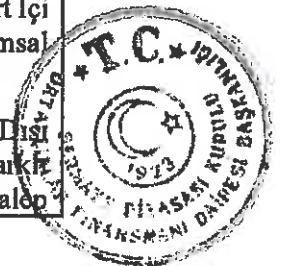
20 Kasım 2020



Handwritten text and signatures at the bottom right, including 'DYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.' and other illegible text.

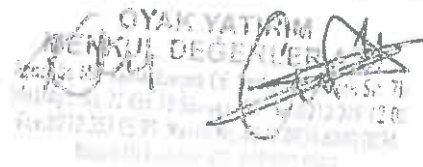
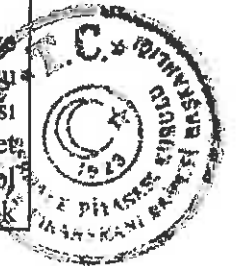
		<p>Şirket satın alması için ayrılacak olan fon, satın alma şartlarının Şirket lehine oluşması durumunda bu amaçla kullanılacaktır. Görüşmeler neticeleninceye kadar geçmesi beklenen takribi 3 aylık sürede fon banka katılım hesaplarında değerlendirilecektir. Bu sürenin sonunda satın almanın gerçekleşmemesi durumunda ilgili fon Şirket'in banka kredilerinin kapatılmasında kullanılacaktır.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların nominal değeri 49.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %26,4'tür.</p> <p>Ek satış kapsamında ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 6.000.000 TL olup, ek pay satışı öncesi halka arz edilen paylara oranı %12,1, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3,2 olmaktadır. Ek pay satışında ortak satışı yoluyla halka arz edilecek azami 6.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu pay olup, satıştan önce B grubu paya dönüştürülecektir.</p> <p>Ek satışın tamamının gerçekleşmesi hâlinde halka arz edilecek B grubu payların nominal değeri toplam 55.500.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %29,6 olmaktadır.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için, 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arzda satış, OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.</p> <p>Yurt İçi Bireysel, Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için, yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep</p>

20 Kasım 2020



		<p>adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır.</p> <p>Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece OYAK Yatırım tarafından toplanacaktır.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>OYAK Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. OYAK Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Finansal Danışmanlık ve Aracılık Sözleşmesi, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ile Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Şirket ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Akol Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak</p>

20 Kasım 2020



		<p>halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Akol Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Akol Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/Şirket'in ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahipleri; Mehmet Şükrü Başar, Fikret Başar, Mitat Başar, Burhan Başar, Fahrettin Çezik, Mahmut Koçum, Aydın Çelik ve Suat Erdem ile ihraççı olarak Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>Halka arzda pay satışı yapacak Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin her biri 1.500.000 TL B grubu nominal pay satışı ile toplamda 12.000.000 TL nominal B grubu pay satışı gerçekleştireceklerdir. Toplanan talebin satılan pay adedinden fazla olması halinde ek satış yapılabilecektir. Bu durumda da yine 8 ortağın her biri 750.000 TL nominal pay satmak suretiyle 6.000.000 TL nominal pay satışı gerçekleştirilecektir. Bu satılan paylar mevcut durumda A grubu pay olup, satış sırasında B grubu paya dönüşecektir.</p> <p>Şirket, 26 Ekim 2020 tarih ve 2020/26 sayılı yönetim kurulu kararı ile halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, sermaye artırımını</p>

20 Kasım 2020



OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri, 26 Ekim 2020 tarihinde Şirket yönetim kuruluna sundukları beyanları ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket'in mevcut ortakları, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulunduracağı Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.</p>
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde yapılacak halka arz sonucu olarak sermaye artırımı tarafında yapılacak 37.500.000 adet nominal hisse senedi ihraç edilmesi neticesinde sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse payı

20 Kasım 2020



OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler Kurumu
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 10, Beşiktaş/İstanbul

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	oranlarında sulanma etkisi olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisi, halka arzın taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda negatif 4,1748 TL ve - %52,2, tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda da negatif 4,9788 TL ve - %55,3 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi halka arzın taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda 0,9938 TL %35,1, tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda da 1,1899 %42,0 oranında olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

Handwritten signatures and scribbles on the left side of the page.

Handwritten signatures and scribbles at the bottom left of the page.

20 Kasım 2020



Handwritten signatures and stamps at the bottom right of the page.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri

Şirket'in 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimden geçiren kuruluşun:

Unvanı	: Aday Bağımsız Denetim ve SMM A.Ş. (PKF International Limited Üyesi)
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	: Barış Özkurt
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	: Bozkurt, Kurtuluş Cd. No:114, 34375 Şişli/İstanbul

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

Aday Bağımsız Denetim ve SMM A.Ş.'nin ve sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi durumları oluşmamıştır.

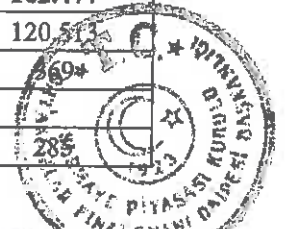
20 Kasım 2019



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 2017, 2018, 2019 yıllarına ve 30 Haziran 2019 ile 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren ara dönemlerine ilişkin konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide				
Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	30/06/2020
Dönen Varlıklar	197.792	301.027	388.121	480.141
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.879	4.692	6.677	52.027
Ticari Alacaklar	105.231	163.001	187.330	245.066
Diğer Alacaklar	1.945	6.434	9.057	4.683
Stoklar	66.647	86.807	143.735	142.316
Peşin Ödenmiş Giderler	8.042	20.555	16.332	14.831
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	225	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	13.047	19.313	24.989	21.218
Duran Varlıklar	148.315	174.786	309.612	465.692
Ticari Alacaklar	-	61	38	-
Diğer Alacaklar	107	108	762	949
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	1.265	1.693
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	240	8.918	10.488
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.114	3.043	3.041	5.269
Maddi Duran Varlıklar	132.447	150.399	276.256	412.876
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.331	11.256	10.916	20.715
Peşin Ödenmiş Giderler	4.316	9.679	8.416	13.702
TOPLAM VARLIKLAR	346.107	475.813	697.733	945.833
Kısa Vadeli Yükümlülükler	187.099	252.484	318.945	350.493
Kısa Vadeli Borçlanmalar	81.575	85.081	112.295	90.133
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	21.384	50.967	78.736	127.023
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	-	-	884	1.395
Ticari Borçlar	74.690	98.781	108.697	101.148
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.517	4.372	6.591	8.139
Diğer Borçlar	109	426	318	6.493
Ertelenmiş Gelirler	3.762	5.619	5.057	6.510
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	633	5.423	4.338	6.138
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.220	1.614	1.838	2.670
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	210	202	190	844
Uzun Vadeli Yükümlülükler	57.904	86.635	95.219	162.477
Uzun Vadeli Borçlanmalar	52.445	81.682	80.196	120.513
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	-	-	478	-
Ticari Borçlar	302	-	475	-
Diğer Borçlar	30	-	-	-



Uzun Vadeli Karşılıklar	2.079	2.852	3.886	5.704
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3.049	2.102	10.183	35.605
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	101.104	136.694	283.569	432.864
Ana Ortaklığı Ait Özkaynaklar	98.542	132.800	278.350	424.697
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	80.000	150.000
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs Veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	2.013	2.013	2.012	2.012
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	69.179	69.342	145.632	240.112
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.325	1.833	2.214	4.619
Diğer Yedekler	3.715	8.607	2.500	2.500
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	689	772	943	1.409
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-26.254	-17.771	-29.989	-25.417
Dönem Net Karı/Zararı	10.526	28.004	75.039	49.462
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2.562	3.894	5.218	8.166
TOPLAM KAYNAKLAR	346.107	475.813	697.733	945.833

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide					
Kar veya Zarar Tablosu (Bin 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
Hasılat	355.238	534.217	687.362	333.221	469.107
Satışların Maliyeti (-)	-271.085	-380.841	-477.049	-238.780	-318.529
Brüt Kar/Zarar	84.153	153.376	210.313	94.441	150.579
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15.080	-19.324	-25.417	-12.118	-18.428
Pazarlama Giderleri (-)	-33.265	-51.402	-71.748	-35.111	-45.035
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-546	-1.158	-2.026	-954	-1.575
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35.491	62.600	52.287	32.481	44.840
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-36.674	-46.455	-43.915	-26.895	-21.408
Esas Faaliyet Karı/Zararı	34.079	97.637	119.495	51.845	108.972
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	406	831	809	163	3.731
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-297	-14	-407	-384	-645
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	-142	-1.360	5.179	3.527	176
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	34.046	97.094	125.075	55.151	112.234
Finansman Giderleri (-)	-22.867	-62.721	-38.229	-24.922	-52.086
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	11.179	34.373	86.846	30.228	59.249

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	-121	-6.550	-10.887	-4.078	-8.384
Dönem Karı/Zararı	11.058	27.824	75.959	26.150	50.865
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
- Azınlık Payları	532	-181	920	-280	1.402
- Ana Ortaklık Payları	10.526	28.004	75.039	26.430	49.462
Pay Başına Kazanç/Kayıp (TL)	2.631,51	7.001,04	9.379,84	3.303,80	3.297,48

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır. Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" veya "milyon TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörleri ve ekleri ile birlikte işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in uluslararası alanda büyüme planı başarılı olmayabilir; 85 ülkeye ihracat yapan Şirket'in operasyonları kendi kontrolünde olmayan faktörlerden etkilenebilir.

Şirket, mevcut stratejileri kapsamında ihracatın konsolide ciroda 2020'nin ilk yarısındaki %57,1 gibi yüksek bir paya sahip olduğu büyüme modelini korumayı amaçlamaktadır. Yurt dışı pazarlarda kontrolünü artırmak için sırasıyla 2013 yılında Amerika'da, 2016 yılında İngiltere'de, 2018 yılında Almanya'da ve 2019 yılında Rusya'da kendi şirketlerini kurmuş veya mukim şirketlere ortak olmuştur. Şirket'in halka arz gelirini de kullanarak yurt dışında bir şirket daha alma planı da mevcuttur. 20 Kasım 2020

Şirket, kapsamlı ve büyümekte olan ihracat faaliyetleri sonucunda çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, Şirket'in kontrolü dışındaki faktörlerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu faktörlerden bazıları şunlardır:

İhracat yapılan ana pazarların (ABD, İngiltere, Irak, Almanya) çoğunda büyük ve köklü rakipler bulunmaktadır.



Şirket, kendi ofisleri olan ülkelerde veya ihracat yaptığı ülkelerde gayrimenkul, istihdam, nakliye ve lojistik, izin ve ruhsatlar, gümrük vergileri gibi alanları ilgilendiren düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemeler Şirket'in daha fazla faaliyet tecrübesine sahip olduğu ülkelerdeki düzenlemelere kıyasen farklılık gösterebilir. Şirket, uluslararası platformda büyümeye yönelik faaliyette bulunurken söz konusu düzenlemelerin ihlali Şirket'in çeşitli yaptırımlarla karşılaşmasına yol açabilir.

Tüketici alışkanlıkları ve sağlık açısından bilinçlenme, tüketim trendlerinde değişiklikler yaratabilir ve bunun sonucu olarak Şirket'in ürün satışlarında hedefe ulaşamama ihtimali bulunmaktadır.

Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya raflarında Şirket'in ürünlerine yer vermekten vazgeçmesi veya verdiği yeri azaltması Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir.

Şirket için Özel Markalı Ürünleri (private label) 2020'nin ilk altı aylık konsolide satışlarında %30 paya sahiptir ve bunları kısıtlayıcı regülasyonlar Şirket'in hedeflerini tutturmasında engel teşkil edebilir.

Büyüme planlarının gerçekleşmemesi ve yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Küresel makroekonomik gelişmelerden bağımsız olarak, çeşitli ülkelerde makroekonomik gelişmelere ve dalgalanmalara maruz kalınabilir.

Faaliyet gösterilen veya üreticilerin, tedarikçilerin ya da müşterilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek sosyal, hukuki veya siyasi istikrarsızlık ya da terör eylemleri olabilir.

Bu hususlarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler ihracatın büyümesine yönelik planların hayata geçirilememesine veya beklentilerin altında kalabilecek finansal getiriye sebebiyet verebilir. Hammadde ithalatı ve sevkiyatta ortaya çıkabilecek gecikmeler ürünlerin kalitesinde düşümlere yol açabilir. Bu gibi durumlar ihracat kaynaklı geliri ve karlılığı önemli ölçüde azaltabilir.

Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz riski bulunmaktadır.

Şirket'in 2020 yılının ilk yarısındaki 469,1 milyon TL hasılatının %57,1'i ihracat kaynaklıdır. Hasılatın para birimi bazındaki kırılımında TL ve ABD Doları %43'er paya sahipken, İngiliz Sterlini %8, Avro ise %6 paya sahiptir. Hammadde maliyetlerinin ise takribi %65'i yabancı para bazındadır. Yeni hat yatırımlarının %80'i ABD Doları bazlı, hatların bakımına yönelik yatırımların da takribi yarısı ABD Doları bazındadır. Şirket, TL ile yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmalarından etkilenmektedir.

Şirket'in hammadde kırılımındaki ilk dört girdi ambalaj, jelatin, şeker ve glikoz olup bunların hammadde içindeki payları sırasıyla %25,5, %19,2, %14 ve %9,2'dir. Jelatin, şeker, glikoz gibi hammaddelerin maliyetlerinin önemli kısmının ve ambalaj maliyetinin yarısının yabancı para bazında olmasının da etkisiyle hammadde maliyetlerinin takribi %65'i yabancı para bazındadır. Şirket'in satın aldığı hammaddelerin bir kısmı yurt dışından ithal edilmektedir.

Şirket, TL ile başka para birimleri arasında 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 döviz cinsinden finansal borcu bulunmaktadır. 30 Haziran 2020 itibarıyla toplam 378,3 milyon TL banka kredisi olan Şirket'in toplam finansal borcunda ABD Doları %54,7, Avro %17,2, Rus Rublesi %12,7, İngiliz Sterlini %15,4, TL %0,0'dir.



OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

İngiliz Sterlini %3,9 paya sahiptir ve net bilanço açık döviz pozisyonu 92 milyon TL'dir (8 milyon ABD Doları, 5,5 milyon Avro). TL'deki değer kaybı açık döviz pozisyonu sebebiyle net karda baskı yaratabilir.

Döviz riskinin yeterli biçimde yönetilememesi veya sınırlandırılmaması halinde, döviz kurlarında yaşanan dalgalanmaların yol açtığı önemli nitelikte kayıplara maruz kalınabilir.

Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatlarındaki ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir.

Şirket, hammadde ürünlerinin fiyatlarındaki ve temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir. Şirket, üretimini ve satışını yaptığı ürün çeşitlerinin hammaddelerinin tedarikine ilişkin çeşitli şirketlerle alış sözleşmeleri yapmaktadır. Sığır derilerinden elde edilen jelatin, elma ve elma suyu konsantresi, glikoz şurubu, yağ ve ürün ambalajları gibi hammaddeler önem teşkil etmektedir. Fiyat, temin edilebilirlik, tedarik şartları, hükümet tarafından getirilen önlemler, gümrük vergisi uygulamaları, doğal afetler, salgınlar ve Şirket'in kontrolü dahilinde olmayan ve öngörülmesi güç olan diğer faktörler de Şirket'in faaliyetlerine önemli biçimde etki edebilir.

Hammaddelere ilişkin kıtlık ve/veya tedarikçilerin hammadde temini ve lojistikle ilgili yaşadığı problemler, gerekli hammaddelerin ihtiyaç duyulan miktarda ve kalitede teminini güçleştirebilir ve maliyeti artırabilir. Şirket'in bu artışı satış fiyatlarına yansıtamaması brüt karlılığı düşürebilir. Belirtilen hususlar, ürün teslimatında gecikmelere ve ürünlerin kalitesinde düşüslere yol açarak Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği geliri ve bu faaliyetlerin sağladığı karlılığı düşürebilir.

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

Şirket Orta Doğu'dan Avrupa'ya, Amerika'dan Rusya'ya ve Afrika'ya kadar çeşitli coğrafyalarda faaliyet göstermekte ve buralardaki uluslararası ticaret düzenlemelerine tabi olmaktadır. İthalat ve ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ihracattaki büyüme stratejisini olumsuz yönde etkileyebilir. Türkiye ithalat politikasında yapılacak olası değişiklikler Şirket'in hammadde temininde sıkıntı yaşamasına sebep olabilir.

Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski bulunmaktadır.

Şirket müşterilerinin bir kısmı ile vadeli çalışmaktadır. Şirket'in müşterilerinde ortaya çıkabilecek mali zorluklar nedeniyle müşterilerinden bazılarının borçlarını ödeyemez duruma düşmesi halinde alacakların bir kısmının tahsil edilememesi ya da geç tahsil edilmesi gibi durumlar meydana gelebilecek ve bu durumlar da Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etkiye sebep olabilecektir.

Şirket faaliyetleri, müşterileriyle ilişkilerine, itibarının korunmasına ve marka imajının geliştirilmesine bağlıdır.

Şirket müşterileriyle arasındaki iyi ilişkileri koruyamazsa, Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Markalaşma çalışmalarına ağırlık verileceği dönemde Şirket'in hızla değişen medya ortamına adapte olma kapasitesi ön planda olacaktır. Sosyal medyada ve internet ortamında Şirket ve markalar hakkındaki olumsuz paylaşım ya da yorumlara gerektiği şekilde cevap verilse bile müşteriler nezdinde itibarı zarar görebilir.

Tedarik, lojistik ve satış alanlarındaki problemler Şirket'in operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.

Hammadde tedarikinde, lojistikte ve satış kanallarında ortaya çıkabilecek sorunlar finansallarında baskı yaratabilir.



Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in başarısı, üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışmasına da bağlıdır. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alacak ve maliyete yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Şirket'in sahip olduğu sigorta, sigortanın sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in karşılaştığı riskler azalmayabilir.

Şirket, uygun olduğu ölçüde, ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını, ürünlerini ve bağlantılı karları korumak adına sigorta yaptırmaktadır. Kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da kötü hava şartları, insan hatası, kirlilik, iş anlaşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda tedarikte, depolarda, ürünlerde ve stoklarda meydana gelecek zararlar gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in, kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda mükellefiyete maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir.

5.2. İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in 2020'nin birinci yarısı konsolide gelirlerindeki %57,1'lik (2017 yıl sonu: %56,1 - 2018 yıl sonu: %62,8 - 2019 yıl sonu: %57,8) ihracat payının da etki ettiği ekonomik performansı, küresel ekonomik koşullar ve ürünlerin tüketildiği ülkelerdeki tüketici harcamaları ve satış kanallarının performansına bağlıdır (2020'nin birinci yarısı konsolide verilerine göre Şirket'in toplam gelirlerindeki dağılım, ihracat %57,1, organize ticaret %28,6 ve geleneksel kanal %14,3 şeklindedir). Konsolide ciro katkısı açısından Türkiye, ABD, İngiltere, Irak ve Almanya ön plandadır. Tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında kişi başına düşen gelir, enflasyon, işsizlik oranları, borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan dalgalanmalara bağlı olarak azalması, gümrük vergileri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı ve bunun tüketici güveni üzerindeki etkileri, jeopolitik gerginlikler, ekonomik birliklere ilişkin gelişmeler (örneğin AB içi gelişmeler, Brexit), ticaret savaşları, rekabet, salgın hastalıklar (örneğin Kovid-19 salgını) ve ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlikler sayılabilir.

Hammadde maliyetleri, faaliyet giderleri, yatırımlardaki döviz ağırlığı ve ihracat açısından global navlun fiyatlarının seviyesi Şirket'in operasyonları için önem arz etmektedir. Şirket'in ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olumsuz ekonomik değişiklikler tüketici güvenliğini azaltarak, Şirket'in kazancını olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir. Zorlu ve belirsiz ekonomik ortamlarda söz konusu koşulların iyileşip iyileşmeyeceğini ya da kötüye gidip gitmeyeceğini veya bunların ne zaman gerçekleşeceğini ya da gerçekleşse bile söz konusu koşulların nasıl bir etki doğuracağını öngörmek mümkün olmayacaktır.

Şirket, oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir.

Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde etki yaratabilir.

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu şekerleme sektörü önemli ölçüde rekabetçidir. Ürünler genellikle zincir mağazalar ve bakkallarda markalı ve Özel Markalı Ürünler (private label) olarak



ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 21 Kasım 2020

satılmaktadır. Şirket'in 2020'nin birinci yarısı konsolide satışlarındaki Özel Markalı Ürünler oranı %30'dur (2019'da %32).

İhracatın 2020'nin birinci yarısı konsolide satışlardaki payı %57,1'dir (2019'un birinci yarısı: %56,9). Şirket'in Amerika, İngiltere, Almanya ve Rusya'da ofisleri mevcuttur. Ülkelerin ithal ürünlere koyduğu vergilerin artması, gerek iç gerekse dış pazarlarda zincir marketlerle yapılan anlaşmalarda operasyonları olumsuz etkileyebilecek tadiller, müşteri kaybı, Şirket'in kapasite kullanımı, satış ve dağıtım kanallarında ortaya çıkabilecek problemler karlılığı üzerinde önemli ölçüde baskı yaratabilir. Global anlamda tüm pazarlardaki rakip Haribo olsa da Türkiye'deki diğer rakipler Saadet, Jelibon, Yupo ve Elvan'dır. Yurt dışında da Haribo ve Özel Markalı Ürün üreticileri dışında Amerika'da Welchs ve Trolli, İngiltere'de Swizzels, Mynards ve Fini, Almanya'da etnik marketlerdeki Türk markaları dışında Katjes ve Trolli'yle rekabet halindedir. Şirket, aşağıdaki durumlar da dahil olmak üzere rekabete ilişkin çeşitli risklerle karşılaşmaktadır:

- Özel Markalı Ürün tarafındaki düşük fiyat uygulamalarının yaratacağı marj baskısı,
- Marka bilinirliğini artırmak için daha fazla tanıtım ihtiyacı ve bütçesi,
- Draje çikolata ve oyuncaklı ürün kategorisinin yumuşak şeker kategorisine göre daha düşük brüt kar marjına sahip olmasının konsolide marjlara etkisi,

Rakiplerin özellikle yurt dışı operasyonları ve kapasitelerini artırmaya ilişkin planları.

Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler Şirket için zamanlı öngörü ve tepki vermeyi zorlaştırabilir.

Şirket'in gelecekteki başarısı üretim kapasitesini iyi planlayarak AR-GE faaliyetlerine önem vermeyi sürdürmesine, hedef kitlesinin taleplerini tespit edebilmesine ve doğru ürünler geliştirerek bunlara cevap verebilmesine bağlıdır. Küresel ve yurt içi piyasalara hitap edecek ürünleri yanlış değerlendirmesi ya da trendleri yansıtamaması ve ürünleri rakipleri kadar hızlı piyasaya sürememesi durumunda Şirket'in satışları olumsuz etkilenebilecek olup, bunun neticesinde ortaya çıkabilecek ürün ve stokların satılabilmesi için yapılması gereken indirimler faaliyetleri olumsuz şekilde etkileyebilir. Şirket'in aşağıdaki önlemler ile bu hususlara zamanında karşılık verememesi halinde, Şirket'in gelirleri ve karlılığı düşüş gösterebilir.

-Değişen tüketim trendleri ve artan sağlık yönünde bilinçlenmeye ilişkin olarak tüketicinin beklentilerini öngörmek ve taleplere hızlı cevap verebilmek,

-Marka ve ürün bilinirliğini artırmak için çeşitli segment ve coğrafi bölgelerde ürünleri müşterilere etkili şekilde pazarlamak,

-Çeşitli yaş gruplarına ve farklı zevklere sahip müşterilere hitap edecek ürünler geliştirmek,

-Sektörde oluşabilecek katma değerli olanakları yakalamak için çalışırken halihazırdaki iş modelini sektöre ugratmamak,

-Organik veya inorganik büyümenin Şirket'in halihazırdaki iş modeli odağını kaybetmesine izin vermemek,

-Dijital marka bilinirliği ve sosyal medya iletişimini artırmak,

-Dış pazarlardaki konumlanmalarda jeopolitik gelişmeleri yakından takip ederek gerekli planlamaları zamanlı yapmak ve uygulamak.

20 Kasım 2023



Marketlerde Özel Markalı Ürünler (Private Label) getirilebilecek kısıtlamalar Şirket'in cirosunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türk perakende sektöründe yürürlüğe girmesi tartışılan Özel Markalı Ürün (Private Label) sınırlaması Şirket'in organize ticaret kanalındaki satışlarını önemli ölçüde etkileyebilir. Kanunun yürürlüğe girmesi halinde Şirket özel markalı satışlarını kendi markalarına çevirebildiği ölçüde ciro kaybından korunur.

Şirket'in ürünleri satıldığı ülkelerin gıda standartlarına ve kodlarına uyum göstermelidir. Aksi takdirde, ihracatlarda yaşanabilecek zorluklardan kaynaklı ihracatın (satışların) azalması ve karlılığın olumsuz etkilenmesi durumları ortaya çıkabilir.

Şirket açısından katkı maddeleri ve içerik açısından devlet denetimleri müşteri şikayetlerine bağlı olarak yapılsa da, temel olarak Bakanlık kendi kontrolü amacıyla yılda bir kez denetim yapmaktadır. Denetimlerde oluşabilecek problemler ve ortaya çıkabilecek cezai yaptırımlar, Şirket imajı ve finansalları üzerinde negatif etki yaratabilir. Şirket, 2008-2011 yılları arasında dünya pazarında kalitesi ile öne çıkmak için BRC, IFS ve AIB kalite belgelerini almıştır. Ayrıca 2012 yılında "Helal" belgesi olan üretici sıfatını kazanmıştır. Sattığı tüm markalar için Helal sertifikaları olan Şirket'in Özel Markalı Ürünleri (Private Label) de helal olsa da bunlara ait özel sertifikalar mevcut değildir. Dünyada Helal sertifikasında farklı bölgelerde kabul edilmiş farklı akreditasyonlar vardır. Şirket, TSE'den SMHC akreditasyonuna göre ve KASCert'ten JAKIM akreditasyonuna göre belgelidir ve bu akreditasyonlar dünyada birçok ülkede tanınsa da ağırlıklı olarak Malezya, Asya ve Orta Doğu'da tanınmaktadır. Gelecekte bu standart ve denetimlere ilişkin ortaya çıkabilecek olumsuz durumlar Şirket'in imajı ve finansallarında olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket, çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, yurt içinde ve ihracat faaliyeti gösterdiği diğer piyasalarda (ABD, İngiltere, Almanya ve Rusya'da olmak üzere yurt dışında toplam dört ofis) çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, gümrük vergileri, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması kapsamındaki hükümlere ve diğer düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Halka arzın ardından, Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasa oluşacağının veya bu tür bir piyasa oluştuğu takdirde, bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin sayısına, Halka Arz Edilen Paylarda bir piyasa oluşturulmasında rol alan aracı kurumların menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir; bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Payları alım satımını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylara ilişkin piyasanın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Payları elinde bulunduranların bu payları arzı ettikleri

20 Kasım 2020

miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Payların işlem göreceği piyasadaki fiyatına veya gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, İzahname'nin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Payların fiyatı, i) Şirket'in ve Şirket'in rakiplerinin finansal performansındaki, ii) global makroekonomik ortamdaki, iii) Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve iv) İzahname'nin risk faktörleri bölümünde veya başka bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilen Payların fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Payları, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Payları satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylardaki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Payların fiyatı, zaman zaman önemli dalgalanmalara konu olabilir, bu dalgalanmaların, Şirket'in finansal performansı veya gelecekteki kâr beklentileri ile ilişkisi olmayabilir. Bunun sonucunda, piyasadaki genel düşüşler veya benzer menkul kıymetlerdeki düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar için alım satım piyasası ve Halka Arz Edilen Payların likiditesi üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in mevcut ortakları, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, halka arz edilen payların dışında kalan Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin

20 Kasım 2023

düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve ortaklar, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Ortaklar veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleştirilebileceği olasılığı halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun şekilde kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, yürürlüğe girebilecek düzenlemeler çerçevesinde değişebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilmektedir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilmek kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller yürürlüğe girebilecek düzenlemeler çerçevesinde değişebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabilmek kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı; (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir)
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarı;
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr üretiyor olsa da yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde artabileceğine inanması durumunda, Şirket, kâr payı ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

5.4. Diğer riskler:

Savaş, doğal afet, salgın, ekonomik kriz olağanüstü durumların gerçekleşmesi halinde faaliyetler kesintiye uğrayabilecek ve bu durum Şirketi olumsuz etkileyebilecektir.

Devam eden Kovid-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sıkı çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Kovid -19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomiyi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güven ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

20 Kasım 2020

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir. Şirketin işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	: Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1 34524 Beylikdüzü İstanbul
Bağlı bulunulan ticaret sicil müdürlüğü	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	: 317735-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket İstanbul Ticaret Sicili'ne 1 Eylül 1994'te tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü	: Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	: T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke	: Türkiye
Merkez adresi	: Yakuplu Mah. Beysan Sanayi Sitesi Fuar Cad. No:9/1, 34524, Beylikdüzü, İstanbul
İnternet adresi	: www.kervangida.com
Telefon	: +90 212 875 76 90
Faks	: +90 212 875 76 89

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

1994 yılında Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi olarak kurulan Şirket, ticari faaliyetlerine sakız üretimi ile başlamıştır. Şirket'in kuruluş ana sözleşmesinde Kervan Gıda Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi olan unvanı Türk Ticaret Kanunu'nun 152'nci maddesi uyarınca nev'i değiştirilmesi yoluyla Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. İlgili değişiklik 16 Nisan 2007 tarihinde tescil edilmiş olup, 20 Nisan 2007 tarihli 6792 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket, şu anki faaliyetinin en önemli kısmını oluşturan Jelly üretimine 1999 yılında İstanbul Beylikdüzü'ndeki 40.000 m² kapalı alanı olan fabrikasında Bebeto markası altında başlamıştır. Jellyden sonra en önemli ikinci mal grubu olan Licorice üretimi ise 2005 yılında yapılan üretim hattı yatırımı ile başlamıştır. Birer hat ile başlayan Jelly ve Licorice üretimleri 2020 yılının ilk yarısında şirket cirosunun yaklaşık %70,7'sini oluşturmaktadır.

Şirket, 1999 yılında toplam 8.000 ton olan Jelly ve Licorice üretim kapasitesini 21 yıllık süreçte toplam 44.000 ton seviyesine çıkaracak önemli yatırımlar yapmıştır. 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla bu iki ürün kategorisinin kapasite kullanım oranları sırasıyla %98,7 ve %86,9 olarak gerçekleşmiştir. İstanbul'a ek olarak, 2014 yılında Akhisar Organize Sanayi Bölgesinde sert şeker üretimi yapan Akas Şekerleme firması birleşme yoluyla satın alınarak Şirket bünyesine katılmıştır. Böylelikle Şirket İkinci

fabrikasını edinmiştir. İlk Jelly hattı 1999 yılında İstanbul'daki fabrikada, ikinci Jelly hattı 2006 yılında yine İstanbul'daki fabrikada, üçüncü Jelly hattı 2017 yılında Akhisar'daki fabrikada ve dördüncü Jelly hattı ise 2019 yılında Akhisar'daki fabrikada kurulmuştur. Licorice hatları ise sırasıyla 2005 yılında, 2007 yılında, 2012 yılında ve 2019 yılında kurulmuştur. Licorice hatlarından ilk üç tanesi İstanbul fabrikada, dördüncüsü ise Akhisar fabrikada faaliyetlerine devam etmektedir. Halen Jelly ve Licorice üretimi için beşinci hat yatırımları devam etmekte olup sırasıyla 2020 yılının Aralık ve Kasım aylarında Akhisar fabrikada faal olmaları beklenmektedir.

Şirket, 2008-2011 yılları arasında dünya pazarında kalitesi ile öne çıkmak için BRC, IFS ve AIB gibi kalite belgelerini almıştır. Ayrıca Türk Standartları Enstitüsü'nün 30 Ocak 2012 tarih ve 008002-HG01/02 sayılı "Helal Uygunluk Belgesi" ile şeker ve şekerleme mamulleri ürün grubunda helal üretici sıfatını kazanmıştır.

2016 yılında oyuncaklı ürün ve draje çikolata üretimi konusunda uzmanlaşmış olan İstanbul'da kain Uçantay Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. satın alınmış ve ürün yelpazesi genişlemiştir. 2019 yılında Uçantay Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Akhisar Organize Sanayi Bölgesi'ndeki yeni üretim tesisine taşınmış ve faaliyetlerine orada devam etmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren ihracatını %100 bağlı ortaklığı olan yurt dışı satış ve pazarlama şirketi Dünya93 Dış Ticaret üzerinden yapmaktadır. Sonraki süreçte yurt dışı pazarlarda varlığını güçlendirmek için sırasıyla 2013 yılında Amerika'da, 2016 yılında İngiltere'de, 2018 yılında Almanya'da ve 2019 yılında Rusya'da kendi şirketlerini kurmuş veya mukim şirketlere ortak olmuştur. Şirket halihazırda ihracatını Dünya93 Dış Ticaret üzerinden yapmakla birlikte bahsi geçen ülkelerde müşterilere nihai satışı yurt dışındaki bağlı ortaklıkları üzerinden yapmaktadır. Bu şirketler yurt dışında satış yapma amaçlı kurulan ticaret şirketleri olup herhangi bir üretim faaliyetleri bulunmamaktadır. Bu ülkelerin dışında kalan pazarlara ihracat direk olarak Dünya93 Dış Ticaret üzerinden yapılmaktadır.

30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket Akhisar ve İstanbul'da bulunan toplam üç üretim tesisinde, 70.000 m² kapalı alanda yaklaşık 2.100 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. 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.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

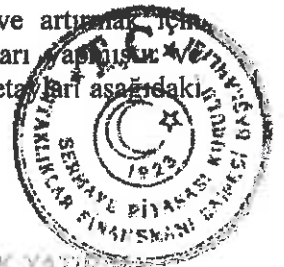
Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

20 Kasım 2020

Şirket; ürünlerdeki değişikliklerle ilgili yatırımlar, kapasiteyi devam ettirmek ve artırmak için yatırımlar, ürün araştırma geliştirme faaliyetleri için yatırımlar ve iştirak alımları yapmıştır. Şirket, bu yatırımları finansman şekilleri hakkında bilgi vermektedir. İlgili finansal tablo dönemleri içerisinde yapılmış olan yatırımların detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.



Yapılan Yatırım	Yıl	Yatırım Bedeli	Finansman Şekli
3. Jelly Hattı	2017	6.196.978	Özkaynak (%29) + Leasing (%71)
Akhisar fabrikasının büyütülmesi	2017	4.755.900	Özkaynak
2. Marshmallow Hattı	2018	2.517.380	Özkaynak
Uçantay Akhisar fabrikasının satın alınması	2018	4.159.413	Özkaynak
Kervan Almanya'ya (Erti Food) ortak olunması (%55)	2018	142.365	Özkaynak
Team Lojistik şirketine ortak olunması (%25)	2018	1.600.000	Özkaynak
4. Jelly Hattı	2019	14.285.189	Özkaynak (%67) + Leasing (%33)
4. Licorice Hattı	2019	7.887.324	Özkaynak
Matik Otomat şirketine ortak olunması (%25)	2019	3.500.000	Özkaynak
Happy Life şirketine ortak olunması (%60)	2020	120.000	Özkaynak
Yunus Dağıtım'ın satın alınması (%100)	2020	15.000.000	Özkaynak
Akhisar'da yeni fabrika arsasının alınması	2020	3.650.400	Özkaynak
Akhisar'da 10.000 paletlik depo yatırımı	2020	9.200.000	Özkaynak
Sürpriz Yumurta hat yatırımı	2020	5.311.101	Özkaynak
Team Lojistik şirketinden ek hisse alımı (%5)	2020	1.393.863	Özkaynak

Son yıllarda gerek satın alımların gerekse kapasite artışlarının etkisiyle Şirket'in yatırımları artmıştır. 2016 yılında gerçekleşen İstanbul merkezli Uçantay'ın satın alınması kaynaklı 7 milyon TL'lik şerefiye miktarı takip eden yılların finansallarında görülmektedir. 2017'de Şirket, Akhisar fabrikasını büyütme yatırımlarını ve üçüncü Jelly hat yatırımı yapmıştır. 2018'de Uçantay için Akhisar'da fabrika satın almış, ikinci Marshmallow hat yatırımı yapmış, AR-GE Merkezi açmış ve Almanya'daki Erti Food şirketine %55 oranında iştirak etmiştir. 2019'da ise Şirket, dördüncü Jelly ve Licorice hat yatırımlarının yanısıra Uçantay Fabrikası'nı Akhisar'a taşımış, fonksiyonel ürünler pazarına giriş yapmış ve Kervan Rusya'yı kurmuştur. Şirket'in 2020'nin ilk yarısı yatırımları Akhisar'da arsa alımı, 10.000 paletlik Akhisar depo kurulumu, Akhisar'da mevcut üretim tesisinin büyütülmesi ve beşinci Jelly ve Licorice hatlarına ilişkin yatırımı içermektedir. İlave Şirket'in ürün gamını genişletmek için 2019 yılında başlanmış olan sürpriz yumurta hattı 2020 yılının Nisan ayında tamamlanmıştır.

2017, 2018, 2019 yılları ve 2020'nin ilk yarısına ait toplam maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı yatırımları sırasıyla 13,8 milyon TL, 29,3 milyon TL, 52,3 milyon TL ve 24,7 milyon TL'dir. Bahsi geçen dönemlerde nakit çıkışları/satışlar rasyosu sırasıyla %3,9, %5,5, %7,6 ve %5,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, iştirak alımları açısından 2018'de 1,6 milyon TL ile Team Lojistik'e ve 2019'da 3,5 milyon TL ile Matik Otomat'a yatırım yapmıştır. Şirket, 2020'nin ilk yarısında Team Lojistik'teki payını 1,4 milyon TL'lik hisse alımıyla %25'ten %30'a çıkarmıştır. Ocak 2020'de sağlıklı atıştırmalık ve gıda desteklerine talebin artışıyla eczanelerde reçetesiz satılabilen ürünlerden oluşan OTC (*over-the-counter products*) sektöründe faaliyet göstermek amacı ile Happy Life şirketinin %60 hissesini 120.000 TL'ye satın almıştır. Mart 2020'de ise Yunus Dağıtım'ın %100'ünü 15 milyon TL'ye satın almıştır.

31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde bilançoda 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.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMUNUN MÜDÜRÜ
[Signature]

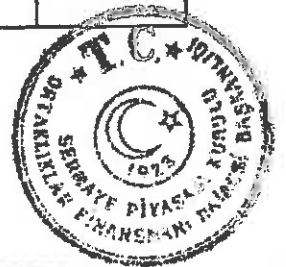
31 Aralık 2019 bilançosundaki 51,7 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık yatırımının 21,5 milyon TL'si tesis, makine ve cihazlara yönelikken, 26,5 milyon TL'si yapılmakta olan yatırımlara ilişkindir. 2020'nin ilk yarısındaki 24,6 milyon TL'lik yatırımda; 13 milyon TL yapılmakta olan yatırımlara, 4 milyon TL özel maliyetlere, 4 milyon TL arazi ve arsalar ve 3 milyon TL tesis ve makinelere ilişkindir. Şirket, yatırımlarının önemli bir kısmını özkaynakları ile finanse etmektedir.

Şirket, 2019'da ödenmiş sermayesini iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımını ile 40 milyon TL'den 80 milyon TL'ye yükseltirken, Mart 2020'de ise yine iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımını ile 150 milyon TL'ye yükseltmiştir.

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

Şirket'in planlanan 2020 yatırımlarının çoğunluğu Jelly ve Licorice üretim kapasitesini artırmaya yönelik beşinci hat yatırımlarından oluşmaktadır. Jelly hattının %40'ı tamamlanmıştır, Aralık 2020'de operasyonel olması planlanmaktadır. Licorice hattının %50'si tamamlanmıştır, Kasım 2020'de operasyonel olması planlanmaktadır. Akhisar fabrika büyüme yatırımlarının %20'si tamamlanmış, yıl sonunda bitirilmesi öngörülmektedir. Akhisar depo inşaatı 2020 yılının Temmuz ayı içerisinde tamamlanmıştır ancak 30 Haziran 2020 itibarıyla ödemeleri devam etmektedir. Şirket, yatırımlarının önemli bir kısmını özkaynakları ile finanse etmektedir.

Yapılmakta Olan Yatırımlara İlişkin Bilgiler							
Yapılan Yatırım	Yıl	Ödenen Değeri	Yatırım Bedeli	Finansman Şekli	Niteliği	Tamamlanma Durumu	Konum
5. Jelly Hattı	2020	4.824.571	25.575.000	Özkaynak	Üretim kapasitesini artırmak	%40'ı tamamlanmıştır. Aralık ayında faaliyete geçecektir.	Akhisar
5. Licorice Hattı	2020	1.556.587	15.631.750	Özkaynak	Üretim kapasitesini artırmak	%50'si tamamlanmıştır. Kasım ayında faaliyete geçecektir.	Akhisar
Akhisar depo inşaatı	2019	5.781.231	9.200.000	Özkaynak	Depolama kapasitesini artırmak	Temmuz ayında tamamlandı.	Akhisar
Akhisar fabrika alanı genişletilmesi	2020	300.000	6.000.000	Özkaynak	Fiziki alanı artırmak	%20'si tamamlanmıştır. Aralık ayında faaliyete geçecektir.	Akhisar
TOPLAM		12.462.389	56.406.750				



ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 20.12.2019

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

Şirket, gümrük avantajlarından yararlanmak, coğrafi riski dağıtmak ve Avrupa modern kanalında (zincir marketlerde) Beбето markasının konumunu güçlendirmek üzere halka arz gelirinin %55'ini kullanarak Avrupa'da bir şirket satın almayı hedeflemektedir. Avrupa modern kanalında (zincir marketlerde) pazar payı olan ve birleşmenin yaratacağı sinerjiyle karlılık oranları ve cirosu artırılabilir şirketler hedeflenmektedir. Bu amaçla bazı hedef şirketler ile gizlilik sözleşmeleri imzalanmış olup görüşmeler devam etmektedir. Önümüzdeki dönemlerde yatırımcılar konu hakkında detaylı şekilde bilgilendirilecektir.

Halka arz gelirinin %25'i ile yapılmakta olan yatırımların tamamlanması ve yeni fabrika satın alınması planlanmaktadır. Yapılmakta olan yatırımlardan başlıcaları; 2020 Kasım ve 2020 Aralık aylarında faal hale gelmesi planlanan Jelly ve Licorice üretim hatları, Akhisar'daki yeni depo inşaatı ve Akhisar'da bulunan mevcut fabrikanın büyütülmesidir.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket'in 2017-2020 yıllarına ilişkin yatırım teşvik belgelerine istinaden toplam vergi yükünden indirilen tutar 24,2 milyon TL'dir. Bu tutarda kurumlar vergisi indirimi 18,2 milyon TL, KDV teşviki indirimi 5,5 milyon TL, SGK teşviki 0,3 milyon TL ve gümrük vergisi indirimi 0,2 milyon TL'dir. Şirket'in efektif vergi oranının düşük olmasının (2017: %1,1 - 2018: %19,1 - 2019: %12,5 - 2020'nin birinci yarısı: %14,2) ana nedeni yatırım teşvikleridir. Şirket'in büyüme kapsamındaki yatırımlarının yine aynı bölgede (Akhisar) yapılacak olması sebebiyle efektif vergi oranının %10-12 bandında olması öngörüsü mevcuttur.

Şirket, 2017-2020 yılları arasında gerekli şartları sağladığından SGK primlerine istinaden toplamda 22,5 milyon TL teşvik indiriminden faydalanmıştır.

Şirket, 2010 yılından beri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın desteklediği markalaşma programı olan Turquality kapsamındadır. Turquality; uluslararası markalaşma potansiyeli olan firmaların, bütün süreçlerini kapsayacak şekilde yönetsel bilgi birikimi, kurumsallaşma ve gelişimlerini sağlayarak uluslararası pazarlarda kendi markalarıyla küresel bir oyuncu olabilmeleri ve söz konusu markalar aracılığıyla olumlu Türk malı imajını oluşturabilmeleri için kurulmuş bir marka destek programıdır. Programın her bir hedef ülke için kapsam süresi 5 yıldır. Şu anki durumda Şirket'in ihracat pazarlarından (toplam 85 ülkeden) 10 ülke program kapsamındadır. Ana ihracat pazarları olan Amerika ve İngiltere 2019-2024 arası Turquality kapsamındadır. Gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri altında görülen Turquality marka destek gelirleri 2017'de 0,37 milyon TL, 2018'de 1,8 milyon TL, 2019'da 3,3 milyon TL ve 2020'nin birinci yarısında 2,6 milyon TL'dir. Konsolide ciroya payı sırasıyla %0,1, %0,3, %0,5 ve %0,5'tir.

Turquality kapsamında destek oranı %50'dir. Örneğin ofis ve depo kiralari, personel giderleri ve tanıtım faaliyetleri gibi faaliyet giderlerinin yarısını şirketler karşılarken kalan yarısını da devlet desteklemektedir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in destek kapsamında yer alan 10 pazarı ve bu pazarların teşvikten faydalanacağı dönem görülebilir. Şirket hedef pazarlarını kademeli olarak Turquality kapsamına almaya devam etmektedir.



ÖYK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKETİN YATIRIM MENKUL DEĞERLERİNE İLİŞKİN YATIRIM TEŞVİK BELGESİNE İSTİNADEN TOPLAM VERGİ YÜKÜNDEN İNDİRİLEN TUTAR 24,2 MİLYON TL'DİR. BU TUTARDA KURUMLAR VERGİSİ İNDİRİMİ 18,2 MİLYON TL, KDV TEŞVİKİ İNDİRİMİ 5,5 MİLYON TL, SGK TEŞVİKİ 0,3 MİLYON TL VE GÜMRÜK VERGİSİ İNDİRİMİ 0,2 MİLYON TL'DİR. ŞİRKETİN EFETİF VERGİ ORANININ DÜŞÜK OLMASININ (2017: %1,1 - 2018: %19,1 - 2019: %12,5 - 2020'İN BİRİNCİ YARISI: %14,2) ANA NEDENİ YATIRIM TEŞVİKLERİDİR. ŞİRKETİN BÜYÜME KAPSAMINDAKİ YATIRIMLARININ YİNE AYNI BÖLGEDE (AKHISAR) YAPILACAK OLMASI SEBEBİYLE EFETİF VERGİ ORANININ %10-12 BANDINDA OLMASI ÖNGÖRÜSÜ MEVCUTTUR.

Ülke	Başlangıç Tarihi	Bitiş tarihi
Amerika Birleşik Devletleri	24.04.2017	23.04.2022
İngiltere (Birleşik Krallık)	15.09.2017	14.09.2022
Almanya	18.10.2017	17.10.2022
Rusya Federasyonu	13.07.2018	12.07.2023
Irak	24.02.2020	23.02.2025
Romanya	13.07.2018	12.07.2023
İran	7.02.2018	6.02.2023
Tayland	19.06.2017	18.06.2022
Birleşik Arap Emirlikleri	13.07.2018	12.07.2023
Suudi Arabistan	13.07.2018	12.07.2023

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

1994 yılında kurulan ve akabinde sektöre sakız üretimiyle giren Şirket, 1999'da Beбето markasıyla Jelly üretimine başlamıştır. 2005'te ilk Licorice ve 2016'da ilk Marshmallow hat yatırımlarını tamamlayan Şirket, 2014'te sert şeker üreticisi Akaş'ın satın alınması ve 2016'da oyuncaklı ürün satışı ile iştirak eden Uçantay'ın alımıyla ürün portföyünü genişletmiştir. Uçantay'ın ürün portföyüne takip eden yıllarda yeni yatırımlarla draje çikolata ve sürpriz yumurta ürünleri de eklenmiştir. 85 ülkeye ihracat yapan Şirket'in yurt dışında Amerika, İngiltere, Almanya ve Rusya'da ofisleri mevcuttur.

A. Kapasite

Şirket, şekerleme sektöründeki yirmi yıldan fazla tecrübesiyle Türkiye'nin yüksek üretim kapasitelerinden birine sahip olan şekerleme üreticisidir. 30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket'in ton ve adet olarak kapasitesi sırasıyla 60.200 ton/yıl ve 83.200 bin adet/yıl'dır. Kapasite kullanım oranları ton ve adet olarak sırasıyla %83,7 ve %61,6'dır.

30.06.2020					
Ürün Grubu	Birim	Kapasite (yıllık)	Üretim (6 aylık)	Kapasite (6 aylık)	KKO
Jelly	Ton	34.000	16.781	17.000	98,7%
Licorice	Ton	10.000	4.346	5.000	86,9%
Marshmallow	Ton	4.200	884	2.100	42,1%
Sakız	Ton	3.600	956	1.800	53,1%
Sert Şeker	Ton	3.000	984	1.500	65,6%
Draje Çikolata	Ton	5.400	1.236	2.700	45,8%
Oyuncaklı Ürün	Adet	40.000.000	12.929.735	20.000.000	64,6%
Sürpriz Yumurta*	Adet	43.200.000	3.824.160	7.200.000	53,1%

	Ton	60.200	25.186	30.100	83,7%
	Adet	83.200.000	16.753.895	27.200.000	61,6%

*Kapasite kullanım oranı hesaplamasında sürpriz yumurta hattı 2020 Nisan sonunda aktif olduğunda iki aylık kapasite olarak dikkate alınmıştır.

Şirket'in satışlarının %70,7'sini oluşturan Jelly ve Licorice ürün gruplarının 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla kapasite kullanım oranı sırasıyla %98,7 ve %86,9 olarak gerçekleşmiştir. Diğer ürün gruplarıyla ilgili detaylar yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla Şirket'in üretim kapasitesi ve satış tonajlarındaki/adetlerindeki gelişim 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.

	01.01.2017- 31.12.2017	Değişim (%)	01.01.2018- 31.12.2018	Değişim (%)	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019- 30.06.2019	Değişim (%)	01.01.2020- 30.06.2020
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.

B. Satışlar

B.1. Ürün bazında satışlar

Şirket'in satışlarına en önemli katkı sağlayan ürünler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. 2020 yılının ilk yarısında Şirket cirosundaki %56'lık payıyla Jelly, %14,7'lik payıyla Licorice ve %8,5'lik payıyla draje çikolata en önemli katkıyı sağlayan ürünlerdir. Bu üç ürünün 2020 Haziran sonu itibarıyla toplam net satışlardaki payı %79,1'dir.

20 Kasım 2020

Net satışlar (Milyon TL)	2017	Payı % (2017)	2018	Payı % (2018)	2019	Payı % (2019)	1Y2019	Payı % (1Y2019)	1Y2020	Payı % (1Y2020)
Jelly	176,8	49,8%	264,4	49,5%	342,2	49,8%	164,6	49,4%	262,6	56,0%
Licorice	52,5	14,8%	90,0	16,8%	115,0	16,7%	53,2	16,0%	69,6	14,7%
Draje Çikolata	15,9	4,5%	32,0	6,0%	58,7	8,5%	33,1	9,9%	39,6	8,5%
Oyuncaklı Ürün	41,3	11,6%	55,6	10,4%	54,4	7,9%	24,4	7,3%	28,1	6,0%

Sakız	33,9	9,5%	41,9	7,8%	48,2	7,0%	24,0	7,2%	25,4	5,4%
Marshmallow	25,2	7,1%	31,7	5,9%	31,1	4,5%	16,6	5,0%	17,0	3,6%
Sert Şeker	6,8	1,9%	13,1	2,5%	23,3	3,4%	9,7	2,9%	11,5	2,4%
Sürpriz Yumurta	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	7,8	1,7%
Diğer	2,8	0,8%	5,5	1,0%	14,5	2,1%	7,7	2,3%	8,2	1,8%
Toplam	355,2	100%	534,2	100%	687,4	100%	333,2	100%	469,1	100%

Sağlıklı atıştırmalık alanına artan ilgi

Günümüz insanının sağlıklı yaşam kaygılarının artması ile sektörde sağlıklı atıştırmalık ve gıda desteklerine olan talep artmıştır. Bu açığı tespit eden Şirket, 2020 yılında OTC (eczanelerde reçetesiz satılabilen ürünler) sektöründe faaliyet göstermek amacı ile Happy Life şirketinin %60 hissesini satın almıştır. Katma değeri yüksek olan vitaminli ve kolajenli ürünlerin bir kısmı halihazırda raflarda satılmakta iken bir kısmının da geliştirmeleri Şirket'in AR-GE proje merkezinde devam etmektedir. Bu tarz yenilikçi ürünlerin kilogram satış fiyatı 40-50 TL'lere ulaşırken, normal şekerleme portföyünün kilogram satış fiyatı 17 TL seviyesindedir. Bu iki grup arasında maliyetlerde esaslı bir fark olmadığından, fiyattaki artışın Şirket açısından olumlu etki yaratacağı düşünülmektedir.

B.2. Kanal bazında satışlar

Şirket'in ana satış kanalları (i) ihracat kanalı, (ii) organize ticaret kanalı ve (iii) geleneksel satış kanalı olarak özetlenebilir. 2020 yılının ilk yarısında Şirket cirosunun yukarıda bahsedilen satış kanalları bazında dağılımı sırasıyla ihracat, organize ticaret ve geleneksel kanal için %57,1, %28,6 ve %14,3 olarak gerçekleşmiştir.

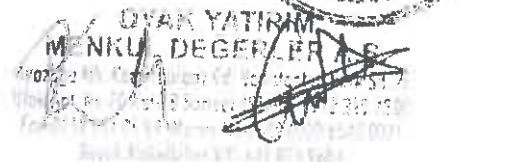
i. **İhracat kanalı:** Son dönemde satış organizasyonunda ciddi revizyonlar yapılmıştır. Şirket'in özellikle modern kanala (zincir marketlere) odaklanma planı bulunmaktadır. 2020 Haziran itibarıyla Şirket'in ihracat cirosu Kovid-19 salgınına rağmen 2019'un aynı dönemine göre TL bazında %41,3, ABD Doları bazında ise %22,6 büyümüştür.

ii. **Organize ticaret kanalı:** Bu kanal organize perakendecilere satışların yapıldığı kanaldır. Son yıllarda en ciddi büyüme bu alanda kaydedilmiştir. Organize perakendecilerin tüm mağazalarında satılmak üzere yeni ürünlerin listelenmesi, diğer bir deyişle ürünlerin rafta yer bulması (listing) sonucunda hem pazar payı hem de ciro anlamında ciddi büyüme kaydedilmiştir. 2020 Haziran itibarıyla Şirket'in organize ticaret kanalından elde ettiği ciro 2019'un aynı dönemine göre %47,7 büyüyerek 134,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

iii. **Geleneksel satış kanalı:** Bu kanal toptan ve market ve bakkal gibi işletmeler vasıtası ile sıcak satışın yapıldığı kanal olup 2020 Haziran sonu itibarıyla 2019 yılının aynı dönemine göre %27 büyümüştür.

Milyon TL	2017	2018	2019	1Y19	1Y20	2018/2017 Değişim	2019/2018 Değişim	1Y20/1Y19 Değişim
Kervan Konsolide Ciro	355	534	687	333	469	50%	29%	31%
İhracat	199	335	397	190	268	68%	18%	41%
Geleneksel	81	87	114	53	67	8%	30%	26%
Organize ticaret	75	112	177	91	134	48%	58%	48%

20 Kasım 2020



Satışların kanal ve kanalların ürün kırılımını (kanal bazında %) özetleyen aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere, en önemli satış kanalı 2019'daki %57,8'lik payıyla ihracattır. Buna katkı sağlayan en önemli üç ürün Jelly, Licorice ve Marshmallow'dur. %25,7'lik payı olan organize ticaret cirosuna katkı sağlayan ana ürünler Jelly, draje çikolata ve oyuncaklı ürünlerdir. %16,5'lik paya sahip geleneksel kanalda ise ana ürünler Jelly, sakız ve Licorice'dir. 2020 yılının ilk altı ayında ise durum %57,1 ihracat, %28,6 organize ticaret ve %14,3 geleneksel kanal şeklindedir. Aşağıdaki tabloda satış kanallarının içindeki yüzdesel ürün kırılımı da özetlenmiştir.

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
İhracat	56,1%	62,8%	57,8%	56,9%	57,1%
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%
Geleneksel	22,7%	16,3%	16,6%	15,8%	14,3%
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%
Organize Ticaret	21,2%	20,9%	25,7%	27,3%	28,6%
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%
Genel Toplam	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Her kanal içerisindeki ürün kırılımları, o kanalın %100'ünü temsil edecek şekilde yüzde olarak ayrılmıştır.

20 Kasım 2020



İhracat

Şirket'in 2017, 2018 ve 2019'daki konsolide cirosundaki sırasıyla %56,1, %62,8 ve %57,8 paya sahip ihracat gelirleri 85 ülkeye yapılan ihracatla elde edilmektedir. 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla ihracatın toplam ciro içindeki payı %57,1 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılına ilişkin Şirket verilerine göre en çok ihracat yapılan üç ülke ABD, İngiltere ve Irak'tır. Bu üç ülkeye yapılan ihracat, toplam ihracatın %45'ine tekabül etmektedir. Son üç yıla ilişkin önde gelen ülkelere yönelik ihracat verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Şirket, ihracatı iki ana çatı altında ele almaktadır: (i) İştirakleri vasıtasıyla satış ofisleri üzerinden yapılan ihracatlar ve (ii) iştirak veya satış ofisi bulunmayan diğer ülkelerde bayilik üzerinden yapılan ihracatlar. Ofislerin olduğu İngiltere, Almanya, Rusya ve Amerika'da kendi şirketleri ve satış ekipleri bulunmaktadır. Şirket, yurt dışı pazarlarda kontrolünü artırmak için sırasıyla Amerika (2013 yılında), İngiltere (2016 yılında), Almanya (2018 yılında) ve Rusya'da (2019 yılında) kendi şirketlerini kurmuş veya söz konusu ülkelerde kurulmuş şirketlere ortak olmuştur.

İhracat milyon TL	2017	Payı % (2017)	2018	Payı % (2018)	2019	Payı % (2019)	1Y2019	Payı % (1Y2019)	1Y2020	Payı % (1Y2020)
ABD	35	18	58	17	91	23	41	22	45	17
İngiltere	30	15	52	16	68	17	30	16	42	16
İrak	17	9	33	10	41	10	17	9	34	12
Filistin	10	5	17	5	14	3	8	4	10	4
Almanya	6	3	13	4	15	4	6	3	10	4
Güney Afrika	2	1	14	4	7	2	4	2	9	3
Güney Kore	1	1	3	1	3	1	3	2	8	3
Ukrayna	0	0	1	0	0	0	1	1	8	3
BAE	5	2	6	2	3	1	2	1	8	3
Suudi Arabistan	13	6	11	3	7	2	3	1	7	3
Diğer	80	40	127	38	148	37	75	39	87	32
İhracat Toplam TL	199	100	335	100	397	100	190	100	268	100

Organize perakendeciler

Şirket'in ürünleri Türkiye'de organize perakendeciler arasında ağırlıklı olarak BİM ve A101 mağazalarında, yurt dışında ise Amerika'da Dollar General ve Dollar Tree, Almanya'da Rewe, İngiltere'de Morrisons gibi organize perakendecilerde satılmaktadır. Şirket'in global iş ortakları arasında TJ Morris, Iceland, B&M, Target, Arcor, Aldi, Carrefour, Perfetti, The Fruit Factory, Metro, Euroshop, Sunkist, Frito-Lay, Cloetta, Cora ve Tiendas bulunmaktadır.








Şirket, kısa süre önce ŞOK marketlere ürün listelemiştir. File marketler ile de planları mevcuttur. Global pazarlarda ise halihazırda çalışılan Ukrayna ATB marketlere yeni ürünler eklemektedir. Ayrıca Azerbaycan Araz market, Rusya X5 marketi ile de çalışmaya başlayacaktır. Amerika'da Kopyat Meksika'da Walmart, Almanya'da Edeka ile görüşmeleri sürmektedir. 20 Kasım 2020

Şirket'in Türkiye'de kuvvetli ciro büyümesiyle ön planda olan önemli indirim perakendecilerinden BİM ve A101'e olan toplam satışlarının konsolide cirosundaki payı 2018 yılında %57,1 olarak gerçekleşmiştir.

%20, 2019'da ise %25 seviyesindedir. 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla BİM ve A101'e olan toplam satışlarının konsolide cirosundaki payı %28 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in gerek yurt içi gerekse yurt dışına yönelik Jelly, Licorice, Marshmallow, draje çikolata ve oyuncaklı ürün kategorilerinde Özel Markalı Ürün üretimi bulunmaktadır. 2017, 2018 ve 2019 konsolide cirosundaki Özel Markalı Ürün payı sırasıyla %31, %29 ve %32'dir. 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla Şirket'in konsolide cirosundaki Özel Markalı Ürün payı %30 olarak gerçekleşmiştir.

Yıllar itibarıyla Şirket'in Türkiye'de perakendecilerde satılan bazı ürünleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Görsel	Ürün	Listeleme Tarihi
	JELLY BELLY - JEL PARTY 100G MIX	Mart 2007
	JEL PARTY 160G MIX	Kasım 2018
	BEBETO 280G TAS MIX	Ekim 2019
	BEBETO FLIPTOP COOLBEANS 36G MIX	Ekim 2019
	PIT PIT 100G MIX	Kasım 2016
	POMPITO SPORT&FRUIT BLISTER 43G	Haziran 2017
	BEBETO METRE SAKIZ 36G	Haziran 2018

20 Kasım 2020







AYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıyafetli M...
S...
T...
P...

	PIT PIT LOLİPOP 18Gx6	Eylül 2018
	VEGİLET MIX SKZ 7G 5X3 MULTIPACK	Aralık 2018
	BEBETO KÜLAH DONDURMA 120G	Mart 2019
	BEBETO FASTFOOD MIX 23,1-30G	Kasım 2019
	MR BADY SÜRPRİSE HEDİYELİ OYUNCAK 40ADX1 (BİM)	2019 Eylül
	STARTOP SÜTLÜ ÇİKOLATA DRAJE 27GR*3*48	2017 Aralık
	HAZİNE 6 GÖZLÜ TAS 230GR*24AD	2018 Ekim
	SAKIZ OYUNCAKLI 2'Lİ MR.BADY (5GX2X28ADX12)	2019 Kasım
	ÇİKOLATA SÜRPRİZ YUMURTA 20 G COSBY FUN 48AD*2	20 Kasım 2019

Handwritten signatures and initials on the left side of the page, including a large signature at the top and several smaller ones below.



Handwritten text and signatures at the bottom right, including the name 'DYAK YA' and 'MENKUL DEĞERLER A.Ş.'.

	COSBY CAPSULE TOYS 9GR X 20AD	2016 Mayıs
	ŞEKER OYUNCAKLI 5 G COSBY MIX (5GRX12ADX2)	2017 Haziran
	VİNCE DRAJE ÇİKOLATALI ŞEKER KAP. 45GR*12AD*4	2019 Ocak
	VİNCE FINDIK ÇİKOLATA KAPLI 60GR*12AD*4	2019 Nisan

Geleneksel kanal

Geleneksel kanal, Şirket'in 2017, 2018 ve 2019'daki konsolide cirosunda sırasıyla %22,7, %16,3 ve %16,6 paya sahiptir. Bu kanal toptan ve sıcak satışın yapıldığı kanal olup 2020 Haziran sonu itibarıyla 2019 yılının aynı dönemine göre %27 büyüyerek 66,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

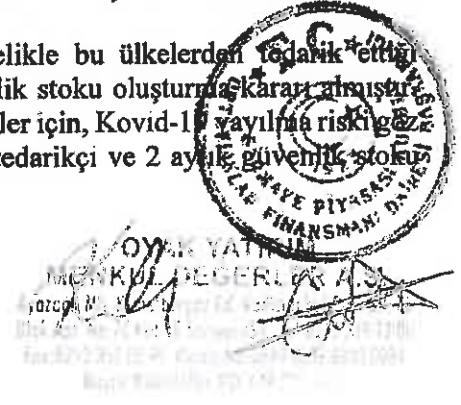
Şirket; İstanbul, İzmit ve Bursa şehirlerinde dolaylı olarak sahip olduğu Yunus Dağıtım ve Kelebek 2 firmalarıyla dağıtım yaparken, bunun dışındaki şehirlerde ise distribütörler aracılığı ile dağıtım yapmaktadır. Distribütörler dahil toplam araç filosu 250 araç civarında olup bu araçların 70 tanesi Şirket'e aittir.

C. Hammadde tedariki

Şirket'in hammadde kırılımındaki ilk dört girdi ambalaj, jelatin, şeker ve glikoz olup bunların hammadde içindeki payları sırasıyla %25,5, %19,2, %14 ve %9,2'dir. Jelatin, şeker, glikoz gibi hammaddelerin maliyetlerinin önemli kısmının ve ambalaj maliyetinin yarısının döviz cinsinden olmasının da etkisiyle, hammadde maliyetlerinin takribi %65'i yabancı para bazındadır. Bu açıdan ihracatın 2020 ilk yarı cirosundaki %57,1'lik payı da operasyonel karlılığın kura karşı dayanıklılığı açısından önem arz etmektedir. 2020 ilk yarı verilerine göre ABD Doları, Avro ve Sterlin'in ihracattaki payı sırasıyla %75,3, %10,1 ve %14,6'dır.

Ürünlerinde sadece sığır jelatini kullanan Şirket, jelatini döviz bazında iç piyasadan Halavet, Sell ve Bursa Jel firmalarından tedarik etmektedir. Şirket ambalaj ihtiyacını dövize endekli TL olarak Son Ambalaj, Ceren Ofset, Polo Ambalaj, Tam Matbaacılık ve Plasis Plastik vb. şirketlerden tedarik etmektedir. Şeker, ihracat amacıyla üretilen ürünler için döviz bazında iç piyasadan Team Lojistik'ten, iç piyasa satış amacıyla üretilen ürünler için TL cinsinden iç piyasadan ÖzAltın, Konya Şeker ve Orion'dan temin edilmektedir. Glikoz, ihracat kayıtlı olan döviz bazında iç piyasadan Cargill'den, iç piyasa satış amacıyla üretilen ürünler için TL cinsinden iç piyasadan Ak Nişasta'dan alınmaktadır. 20 Kasım 2020

Kovid-19 sürecinin Çin ve İtalya'ya yayılmasıyla Şirket, öncelikle bu ülkelerden tedarik ettiği hammadde ve ambalajlar için 3 aylık tedarikçi ve 2 aylık güvenlik stoku oluşturdu. Daha sonra, diğer Avrupa ülkelerinden de tedarik ettiği hammaddeler için, Kovid-19 yayılma riski göz önünde bulundurularak tedarik ve durum bilgisine göre 3 aylık tedarikçi ve 2 aylık güvenlik stoku oluşturdu.



kararını uygulamaya sokmuştur. Bu sayede Şirket üretimini aksatacak bir tedarik problemiyle karşılaşmamıştır.

D. Diğer hususlar

Rekabetçi Özel Markalı Ürünler (private label, fason) alanında fiyatlandırma

2020 Haziran sonu itibarıyla satışlar içinde %30 paya sahip Özel Markalı Ürünlerinde fiyatlandırma anlamında agresif bir pazar yapısı bulunmaktadır. Şirket, uzun ve sürdürülebilir fiyat yapısına ve markalı ürünleriyle oluşacak fiyat makasına dikkat etmektedir. Genel olarak marketler Özel Markalı Ürünlerinde pazar liderinden minimum %20-30 daha düşük fiyat istediklerinden, fiyatlandırma anlamında zorlu bir ortam söz konusudur. Öte yandan bu kanalın yüksek tonajı, yarattığı verimlilik, düşük giderleri gibi dinamikler de göz önüne alınarak fiyatlandırma yapılmaktadır.

Kovid-19 etkisi

Şirket, daha önceki bölümlerde belirtildiği üzere hammadde tedariki konusunda Kovid-19 döneminde ekstra stok tedbirleriyle ciddi bir problemle karşılaşmamıştır.

Paketleme alanında ise zaten var olan paketli ürünlere geçiş trendi hızlanmıştır. Halk arasında “dökme ürün” olarak tabir edilen paketsiz ürünlerin kullanımında azalmalar görülmektedir. 2019 yılında dökme ürünlerin toplam satış içindeki payı %14,4 iken 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla bu oran %12,3 seviyelerine gerilemiştir. Bu etkinin bir süre daha devam etmesini beklenmektedir.

Talep tarafında nisan ve mayıs aylarında, tüm dünyada karantina döneminde süpermarketlerin çalışma saatlerinin kısıtlanması, çocukların markete girmemesi ve sokağa çıkma yasakları ile beraber talepte bir azalma görülmüştür. Kovid-19 etkisine rağmen Şirket, 2020 yılının ilk yarısında 2019 yılının aynı dönemine göre %40,8’lik ciro artışı yakalamıştır.

Satış ve dağıtım tarafında nisan ve mayıs aylarında TIR trafiğinde sorun olmakla beraber konteyner sevkiyatları sorunsuz devam etmiştir. İç piyasaya dağıtımda herhangi bir sorun yaşanmamıştır.

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

20 Ekim 2020



ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kazım Paşa Yolu No: 11 Kat: 5
Büyükdere Mahallesi Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271120/00000001000000000000
Etiler Mahallesi No: 100 Kat: 2

Ar-Ge Merkezi Projeleri



Yumuşak şeker kategorisi büyüse de kategori içinde fonksiyonel ürünlerin payı artmaktadır. Şeker konusunda tüketicilerin hassasiyeti ve ambalaj okur yazarlığının artması ve okul kantinlerinde gazlı içecek, çikolata, şekerli atıştırmalıklar gibi ürünlerin satışına getirilen yasaklar iç piyasada satışlarda kısmi baskı yaratsa da Şirket ürün geliştirme çalışmalarını hızlandırmıştır. “Şekeri azaltılmış”, “100% meyve” gibi ürünler hazırlanmış ve yakın zamanda lansmanları yapılacaktır.

AR-GE Merkezi projelerinin detayı aşağıda özetlenmiştir.

1	Doğal Pestil Ürünlerinin Ekstrüzyon Teknolojisi İle Ürün ve Proses Geliştirme Çalışmaları	Tamamlandı, ürünün üretim hattına ait yatırım süreçleri devam etmektedir.
2	Fonksiyonel Yumuşak Şeker Ürünlerinin Geliştirilmesi	Tamamlandı
3	Gluten Free Ekstrüde Yumuşak Şeker Geliştirilmesi	Tamamlandı
4	Yenilikçi Toffe Ürünlerinin Farklı Teknolojiler ve Hammaddeler Kullanılarak Geliştirilmesi	Tamamlandı
5	Jelatsız Marshmallow Ürün Reçete Ve Proses Geliştirme	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup üretim doğrulama çalışmaları yapılmaktadır.
6	Probiyotik, Şekeri Azaltılmış Jelly Ürün Reçete Ve Proses Geliştirme	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
7	Kollojen Ve Yüksek Vitamin İçerikli Şekerleme Ürünlerinin Geliştirilmesi	Üretim adaptasyonu çalışmaları yapılmaktadır.
8	Jelatsız Jelly Ürün Formülasyon Ve Proses Geliştirme	Üretim adaptasyonu çalışmaları yapılmaktadır.
9	Vejetaryen Tüketimine Uygun Yüksek Protein Ve Meyve İçerikli Ekstrüde Yumuşak Şeker Formülasyon Ve Proses Geliştirme	Pilot hatta ürün reçete optimizasyonu çalışmalarının yapılması
10	Fonksiyonel Özelliklere Sahip Sakız Formülasyonlarının Geliştirilmesi	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
11	Çikolata Kaplı Marshmallow Ürün Geliştirme	Pilot hatta ürün reçete optimizasyonu çalışmalarının yapılması

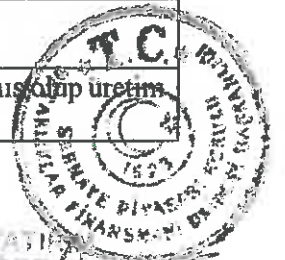


12	Mısır Nişastasından Dirençli Dekstrin Geliştirilmesi Ve Şekerleme Sektörü Yumuşak Şeker Uygulamasında Kullanılması	Pilot hatta reçete ve proses optimizasyonu çalışmalarının yapılması
13	Yenilikçi Üretim Teknolojilerinin Geliştirilmesi	Tasarım ve malzeme alım süreçleri tamamlanmış olup, ürünlü denemeler yapılmaktadır.
14	Otomatik Paketleme Sistemlerinin Geliştirilmesi	Tasarım ve malzeme alım süreçleri tamamlanmış olup, montaj çalışmaları yapılmaktadır.

Diğer AR-GE projeleri aşağıda özetlenmiştir.

1	%30 Şekeri azaltılmış jelatinli yumuşak şeker	Üretim adaptasyonu çalışmaları yapılmaktadır.
2	%30 Şekeri azaltılmış yüksek meyve sulu jelatin+ nişastalı yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
3	%30 Şekeri azaltılmış yüksek meyve sulu jelatinli ip şeklinde yumuşak şeker	Üretim adaptasyonu çalışmaları tamamlanmış olup ürün lansmanı beklenmektedir.
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	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	Melaslı Siyah Ekstrüde yumuşak şeker Licorice	Pilot hat çalışmaları yapılmaktadır.
17	Şeker kaplamalı Marshmallow draje	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup üretim hat adaptasyonu yapılacaktır.

20 Kasım 2023



18	Elma sirkeli vitaminli çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup üretim hat adaptasyonu yapılacaktır.
19	Mürver meyvesi özütü vitamin& mineralli çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup üretim hat adaptasyonu yapılacaktır.
20	Vegan yumuşak şeker	Üretim hat doğrulamaları yapılmış olup lansman tarihi beklenmektedir.
21	Multivitamin&mineral katkılı Adult çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
22	Complete Kids Multivitamin çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
23	Multivitamin& Omega 3 katkılı çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.
24	D3 Vitaminli çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları tamamlanmış olup stabilite takipleri yapılmaktadır.
25	Guards vitamin mineral katkılı çiğnenebilir formda takviye edici yumuşak şeker	Laboratuvar çalışmaları yapılmaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar

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

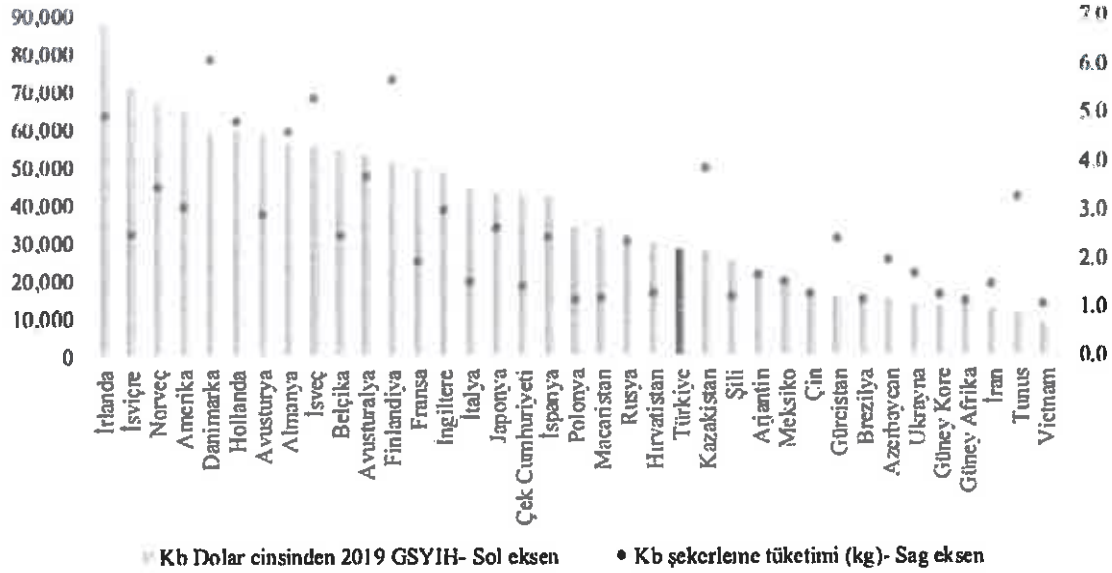
A. Global Pazar

Şirket'in ana faaliyet alanı şekerleme sektörüdür. 2020 yılı ilk yarı satışlarının %56'sı Jelly, %14,7'si Licorice kaynaklıdır. Aşağıdaki tabloda da görülebileceği üzere, global kişi başı şekerleme tüketimi sıralamasında ilk üçte Danimarka (6,1 kg), Finlandiya (5,7 kg) ve İsveç (5,3 kg) bulunmaktadır. 2019 kişi başı tüketim verilerine göre Türkiye 1 kg ile global sıralamada oldukça geridedir. Tabloda Dünya Bankası'nın 2019 kişi başı ABD Doları bazlı GSYİH verilerine de yer verilmiştir. Ülke bazlı alışkanlık farklarının da muhtemel etkisiyle, kişi başı gelir ile kişi başı şekerleme tüketimi arasında net bir ilişkiden bahsetmek zordur. Örneğin, gelir seviyesine göre İsviçre, Fransa, İtalya, Çek Cumhuriyeti gibi ülkelerde kişi başı tüketim göreceli olarak düşükken Kazakistan, Gürcistan ve Tunus'ta yüksektir.

20 Kasım 2020



ÖYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş. KURUMU
Tic. Sic. No: 271221
Mers: 08100012712210000000
E-posta: info@oyak.com.tr



Kaynak: Euromonitor, Dünya Bankası, kb: kişi başı

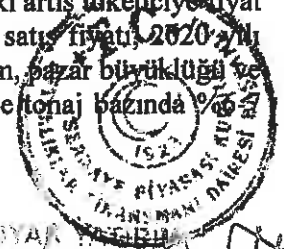
Dünya çapında ilk beş Jelly üreticisi Haribo, Katjes, Mederer, Fini ve Jelly Belly'dir. Kendine has yapısı olsa da segmentler açısından Türk yumuşak şekerleme sektörü 2019 kişi başı toplam şekerleme tüketim verileri baz alındığında Suudi Arabistan (0,95 kg), Ukrayna (1,7 kg), BAE (0,5 kg) ve Polonya (1,2 kg) pazarlarına benzerlik göstermektedir.

30 Haziran 2020 itibarıyla ihracat payı %57,1 olan Şirket'in genelde tüm ülkelerdeki rakibi Haribo'dur. Büyük markaların Özel Markalı Ürünleriyle de rekabet halinde olan Şirket'in Amerika'daki rakipleri Haribo, Welchs ve Trolli, İngiltere'deki rakipleri Haribo, Swizzels, Mynards ve Fini'dir. Almanya'da daha çok etnik marketlerdeki varlıkları sebebiyle Haribo, Yupo ve Saadet ile rekabet halindedir. Almanya'da modern satış kanalı oluşturan zincir marketlerde ise Haribo, Katjes ve Trolli'yle rakiptir. Irak pazarında Haribo ve Türkiye'den gelen nispeten küçük çaplı markalar mevcutken, Suudi Arabistan'da yerel bir marka olan Borgat sonrasında ise Trolli ve Haribo ile rekabet halindedir. Türk pazarında ithal marka yoktur ve Türkiye'deki diğer rakipler de üretimlerini burada yapmaktadır.

B. Türkiye Pazarı

Türkiye şekerleme sektörü, Euromonitor'un 2019 verilerine göre 86.700 tonluk büyüklüğüyle yıllık bazda %1,5 büyüme kaydetmiştir. 2018'deki hacim büyümesi ise %0,9 olarak gerçekleşmiştir. 2019 Türkiye yumuşak şeker sektörü ise Nielsen verilerine göre tonaj olarak yıllık bazda %6,6'lık artışla 15.348 ton olarak gerçekleşmiştir. Sektörün 2020'nin ilk yarısındaki büyümesi 2019 yılının aynı dönemine göre %3,2'dir. Sektörün 2019 değer bazlı büyüklüğü %36,3 artışla 375 milyon TL'dir. Sektörün 2020'nin ilk yarısındaki değer bazlı büyümesi 2019 yılının aynı dönemine nazaran %23'tür. Yumuşak şeker sektöründe hammadde maliyetlerinin önemli bir kısmının dövizle endeksli olması sebebiyle son yıllarda yaşanan kur artışları maliyetleri artırmıştır. Maliyetlerdeki artış tüketiciye fiyat artışlarıyla yansıtılmıştır. 2017 yılında 17,89 TL olan ortalama kilogram raf satış fiyatı 2020'nin Haziran ayı itibarıyla 27,71 TL'ye yükselmiştir. Dönemler itibarıyla fiyat, hacim, pazar büyüklüğü ve değişimleri aşağıdaki tabloda görülebilir. Şirket, önümüzdeki yıllarda sektörde tonaj bazında %6 civarında büyüme beklemektedir.

20 Kasım 2023



Türkiye Yumuşak Şeker Sektörü					
	2017	2018	2019	1Y19	1Y20
Hacim ton	14.145	14.403	15.348	7.884	8.137
Hacim ton büyümesi (%)	(-)	1,8%	6,6%	(-)	3,2%
Değer '000 TL	252.984	275.081	374.835	183.261	225.492
Değer '000 TL büyümesi (%)	(-)	8,7%	36,3%	(-)	23,0%
Ortalama fiyat TL	17,89	19,1	24,42	23,25	27,71
Ortalama fiyat değişimi (%)	(-)	6,8%	27,9%	(-)	19,2%

*Nielsen verilerine göre hazırlanmıştır.

Hedef kitlesi 6-9 yaş grubu olan Şirket, bunu 9-12 yaş bandına çekmeyi amaçlamaktadır. Hızlı tüketim ürünleri ve perakende sektöründe özel bir bilgi, veri ve pazarlama ölçümleme firması olarak 100'den fazla ülkede faaliyet göstermekte olan Nielsen Holdings Plc'nin 2020 yılının ilk yarısında yayımlanmış olduğu rapora göre Şirket'in "Bebeto" markası Türkiye yumuşak şeker pazarında %19'luk pazar payı (tonaja göre hesaplanmış) ile Rakip 1'in (%31) arkasından ikinci sırada gelmektedir. Aynı rapora göre yumuşak şeker pazarının %63'ü markalı ürünlerden oluşurken (Bebeto, Rakip 1, Rakip 2, Rakip 3 ve Rocco) kalan %37'si Özel Markalı Ürünlerden (Private Label, fason) ve diğer küçük markalı ürünlerden oluşmaktadır. Özel Markalı Ürünlerin büyük bir kısmı BİM ve A101'de satılan ürünlerdir.

Şirket satış departmanı pazarın %37'sini oluşturan bu ürünlerin %75'inin BİM ve A101'de satılan ve bu firmalara Şirket tarafından özel markalı olarak üretilen ürünler olduğunu öngörmektedir. Ayrıca Rocco markasının (pazar payı %1) üretimlerini de Şirket yapmaktadır. Bu üç grubu topladığımızda Bebeto (%19), Rocco (%1) ve Özel Markalı Ürünlerde (%37*%75=%27,8) Şirket'in üretici olarak pazar payının %47,8 olduğu görülmektedir. Bahse konu raporu düzenleyen araştırma şirketine (<https://www.nielsen.com/tr/tr/insights/article/2018/nielsen-report-shows-striking-results>) internet adresinden ulaşılabilir.

Aşağıda, Şirket'in hem tutara hem de tonaja göre pazar payları bulunmaktadır. Şirket'in Bebeto markası ile tonaja göre pazar payı 2017 yılında %9 seviyesinden 2020 ilk yarı sonunda %19 seviyesine yükselmiştir. 2017 yılında pazar dördüncüsü olan Şirket, 2020 yılı ilk yarı itibarıyla penetrasyonun artması ile pazar ikincisi haline gelmiştir. Bu dönemde üretici pazar payı ise %43,8'den %47,8'e yükselmiştir.

Türkiye Yumuşak Şeker Pazarı Tutar Bazlı					
%	2017	2018	2019	1Y19	1Y20
Kervan Üretici Payı	31,6	31,6	38,4	36,6	35,5
Bebeto (Kervan)	8,0	8,0	17,0	13,0	17,0
Diğer (Kervan)	17,6	17,6	18,4	21,6	16,5
Rocco (Kervan)	6,0	6,0	3,0	2,0	2,0
Rakip 1	38,0	44,0	38,0	39,0	43,0
Rakip 2	15,0	10,0	9,0	9,0	8,0
Rakip 3	11,0	10,0	10,0	10,0	8,0
Diğer	4,4	4,4	4,6	5,4	

Kaynak: Şirket, Nielsen

20 Ocak 2020



OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Sermaye Pazarı Kurumu Kayıtlı Yatırım Menkul Değerleri Kurumu
 T.C. Sermaye Pazarı Kurumu
 T.C. Sermaye Pazarı Kurumu
 T.C. Sermaye Pazarı Kurumu
 T.C. Sermaye Pazarı Kurumu

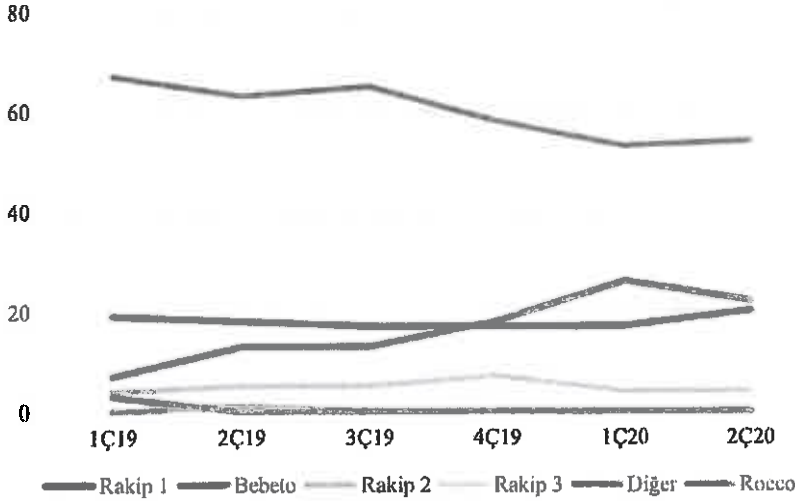
Türkiye Yumuşak Şeker Pazarı Tonaj Bazlı					
%	2017	2018	2019	1Y19	1Y20
Kervan Üretici Payı	43,8	42,8	49,6	49,6	47,8
Bebeto (Kervan)	9,0	8,0	18,0	14,0	19,0
Diğer (Kervan)	28,8	28,8	29,6	33,6	27,8
Rocco (Kervan)	6,0	6,0	2,0	2,0	1,0
Rakip 1	29,0	35,0	28,0	29,0	31,0
Rakip 2	11,0	7,0	7,0	6,0	6,0
Rakip 3	9,0	8,0	8,0	7,0	6,0
Diğer	7,2	7,2	7,4	8,4	9,2

Kaynak: Şirket, Nielsen

Şirket'in ihracat dışı satış kanallarında organize perakende ve geleneksel kanallar yer almaktadır. 2020'nin ikinci çeyreği Nielsen verilerine göre, Türkiye yumuşak şeker pazarında tonaj açısından indirimli perakendeciler (BİM, A101, ŞOK, UCZ) %62 paya sahiptir. Süpermarketlerin payı %19'dur ve geriye kalan kısım %19'luk orana sahiptir. Şirket'in Bebeto markasının 2020'nin ikinci çeyreği tonaj kırılımında indirimli perakendeciler %75, süpermarketler %2 ve geriye kalan kısım %23'lük orana sahiptir.

Nielsen'in son çeyreklere ilişkin tonaj ve kanal bazlı detaylı verileri grafiklerde özetlenmiştir. Pazardaki %62'lik ağırlığıyla öncü olan indirimli perakende Şirket, Bebeto markasıyla ve 2020'nin ikinci çeyreğindeki %22'lik pazar payıyla ilk sıradadır. Pazar ikincisi %20'lik payıyla Rakip 1'dir. Özel Markalı Ürün üretimi sebebiyle bu segmentte "diğer" payı %54'lük yüksek bir orana sahiptir.

Türkiye Yumuşak Şeker Sektörü- İndirimli Perakende Kanalı Pazar Payları (Tonaj, %)



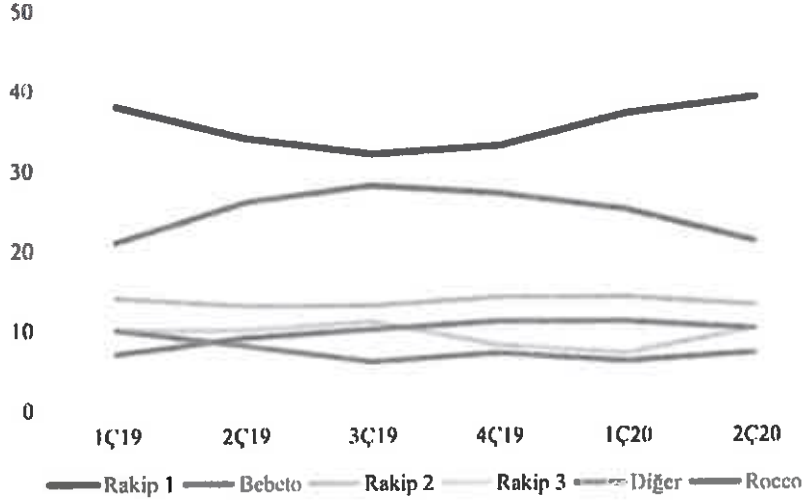
Kaynak: Şirket, Nielsen

Pazardaki %19'luk payıyla ikinci önemde olan geleneksel pazarın verilerine göre Şirket, Bebeto markasıyla ve 2020'nin ikinci çeyreğindeki %21'lik pazar payıyla ikinci sıradadır. Birinci %39'luk payıyla Rakip 1'dir. Üçüncü %13'lük pazar payıyla Rakip 2, dördüncü ise %10'luk payıyla Rakip 3'tür.

20. Kasım 2020



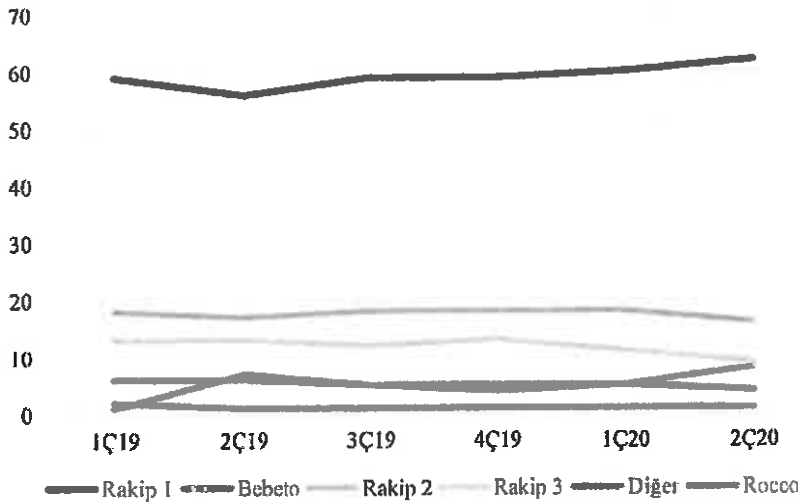
Türkiye Yumuşak Şeker Sektörü- Geleneksel Pazar Payları (Tonaj, %)



Kaynak: Şirket, Nielsen

Pazardaki %19'luk payıyla üçüncü sırada olan yerel zincir (süpermarket) verilerine göre Şirket, Bebeto markasıyla ve 2020'nin ikinci çeyreğindeki %4'lük pazar payıyla dördüncü sıradadır. Birinci %62'lik payıyla Rakip 1'dir. İkinci %16'lık pazar payıyla Rakip 2, üçüncü ise %9'luk pazar payıyla Rakip 3'tür.

Türkiye Yumuşak Şeker Sektörü- Yerel Zincir Kanalı Pazar Payları (Tonaj, %)



Kaynak: Şirket, Nielsen

Avantajlar

Şirket'in Türkiye şekerleme sektöründe uzun yıllara dayanan tecrübesi vardır. Bunun yanı sıra, üretim kapasitesi açısından sektörün önde gelen firmalarından biri olması, Şirket'e ölçek ekonomisi avantajı sağlamaktadır. Şirket'in gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında izlediği büyüme stratejisi önemli avantajlarından. Yurt içinde kendi dağıtım ağına sahip olması, Şirket'in pazara ulaşma etkinliğini artırmaktadır.

20 Kasım 2020



ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 08100000000000000000
Tic. Sic. No: 272900
Etiler, Beşiktaş/İstanbul

Türk gıda perakendeciliğinde ana büyüme noktalarından birinin indirim perakendeciliği olduğu göz önünde bulundurulduğunda, Şirket'in kendini ağırlıklı olarak indirim perakendeciliği alanında konumlandırması Şirket'e fayda sağlamaktadır.

Yurt dışı ofislerinin Ortadoğu'da değil de, Avrupa (İngiltere, Almanya, Rusya) ve Amerika gibi oturmuş pazarlarda bulunması, kısa vadede yüksek rekabet sebebiyle mali olarak az katkı sağlamış olsa da, orta ve uzun vadede stabilite sağlamanın yanı sıra pazardaki gelişmeleri takip açısından vizyon kazandırmıştır.

AR-GE merkezi vasıtasıyla Şirket yeni ve katma değerli ürün geliştirmeye devam etmektedir. Şirket'in kilogram fiyatı yüksek olan katma değerli ürünlerinin ciro içerisindeki payının artması Şirket'in kar marjlarını yukarı çekmektedir.

Şirket yüksek kapasite kullanım oranlarına sahiptir. Bu durum operasyonel verimliliği ve kar marjlarını olumlu etkilemektedir.

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. Dezavantajlar kısmında da bahsedildiği üzere Şirket'in açık döviz pozisyonu bulunmaktadır. Açık pozisyon sebebiyle TL'nin değer kaybetmesi durumunda net kar üzerinde olumsuz etki görülüyor olsa da yüksek ihracat oranı, düşük yabancı paralı hammadde oranı ve stoklu çalışmanın yarattığı etki dikkate alındığında Şirket TL'nin değer kaybetmesinden önemli ölçüde fayda sağlamaktadır. Şirket'in yabancı para cinsinden maliyetlerinin ciroya oranı %31 ve açık döviz pozisyonununun 30.06.2020 itibarıyla yıllıklandırılmış ciroya oranı %10 seviyesindedir. Şirket'in ihracatının ciroya oranı %41 seviyesinin üzerinde olduğu sürece Şirket, TL'nin değer kaybetmesinden olumlu etkilenmeye devam edecektir.

Şirket'e Helal ürün üretimi konusunda duyulan güven önemlidir.

Şirket'in önemli yatırımları yatırım teşvik kapsamında olan Akhisar bölgesinde olduğu için efektif kurumlar vergisi oranı %10-%12 arasında gerçekleşmektedir. Önümüzdeki yıllarda da kurumlar vergisi oranının bu aralıkta gerçekleşmesi beklenmektedir.

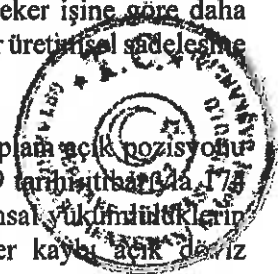
Dezavantajlar

Şirket'in markalaşma konusuna daha çok odaklanması gerekmektedir. Bu da iletişime ayrılan bütçenin artırılmasını gerektirmektedir.

Üretim anlamında sadeleşme önem arz etmektedir. Göreceli olarak yumuşak şeker işine göre daha düşük marjlı draje çikolata ve oyuncaklı ürün segmentinin optimizasyonu ve diğer üretimel sadeleşme Şirket'in performansı için önemlidir.

Şirket'in 2020 ilk yarıyı sonu bilançosundaki döviz pozisyonu tablosundaki toplam açık pozisyonu 92 milyon TL'dir (8 milyon ABD Doları, 5,5 milyon Avro). Şirket, 31.12.2019 tarihi itibarıyla 175 milyon TL olan açık pozisyonunu 92 milyon TL seviyesine düşürmüştür. Finansal yükümlülüklerin yabancı para cinsinden olması açık pozisyonda ana etkindir. TL'deki değer kaybı açık döviz

20 Kasım 2020



YATIRIM
REKUL DEĞERLER
2020

pozisyonu sebebiyle net karda baskı yaratabilir. Döviz kuru değişiminin Şirket'e net etkisinden avantajlar kısmında bahsedilmiştir.

İhracat açısından navlun fiyatları, ülke bazında farklılık gösteren gümrük vergileri ve jeopolitik gelişmeler dezavantaj yaratacak gelişmeler içerebilir.

Şekerli ürünlere ilişkin sağlık alanında bilinçlenme ve global anlamda Özel Markalı Ürünlere (*private label*) karşı getirilebilecek kısıtlamalar Şirket'in dezavantajına (2020 ilk yarıyıl cirosunda Özel Markalı Ürün (*private label*) oranı %30) dönüşebilir.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracatın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in ihracat yaptığı ülkeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. İhracatın 2017, 2018 ve 2019 konsolide cirodaki payı %56,1, %62,8 ve %57,8'dir. 30 Haziran 2020 itibarıyla ihracatın konsolide cirodaki payı %57,1'dir. Amerika, İngiltere ve Irak 2019 ihracatındaki %23, %17 ve %10'luk paylarıyla gelirlere katkıda üst sırada olan ülkeler arasındadır. 30 Haziran 2020 itibarıyla Amerika, İngiltere ve Irak'ın ihracattaki payı sırasıyla %17, %16 ve %13'tür. 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla ihracattaki ilk 10 ülkenin toplam ihracat içindeki payı %68 seviyesindedir.

İhracat mın TL	2017	2017 İhracat payı (%)	2017 Ciro payı (%)	2018	2018 İhracat payı (%)	2018 Ciro payı (%)	2019	2019 İhracat payı (%)	2019 Ciro payı (%)
ABD	35	18%	10%	58	17%	11%	91	23%	13%
İngiltere	30	15%	8%	52	16%	10%	68	17%	10%
Irak	17	9%	5%	33	10%	6%	41	10%	6%
Filistin	10	5%	3%	17	5%	3%	14	4%	2%
Almanya	6	3%	2%	13	4%	2%	15	4%	2%
Güney Afrika	2	1%	1%	14	4%	3%	7	2%	1%
Güney Kore	1	1%	0%	3	1%	1%	3	1%	0%
Ukrayna	0	0%	0%	1	0%	0%		0%	0%
BAE	5	3%	1%	6	2%	1%	3	1%	0%
Suudi Arabistan	13	7%	4%	11	3%	2%	7	2%	1%
Diğer	80	40%	23%	127	38%	24%	148	37%	22%
Toplam İhracat	199	100%	56%	335	100%	63%	397	100%	58%
Türkiye	156		44%	199		37%	290		42%
Toplam Gelirler	355		100%	534		100%	687		100%

İhracat mın TL	1Y2019	1Y2019 İhracat payı (%)	1Y2019 Ciro payı (%)	1Y2020	1Y2020 İhracat payı (%)	1Y2020 Ciro payı (%)
ABD	41	22%	12%	45	17%	10%
İngiltere	30	16%	9%	42	16%	
Irak	17	9%	5%	34	13%	
Filistin	8	4%	2%	10	4%	
Almanya	6	3%	2%	10	4%	
Güney Afrika	4	2%	1%	9	3%	
Güney Kore	3	2%	1%	8	3%	

Ukrayna	1	1%	0%	8	3%	2%
BAE	2	1%	1%	8	3%	2%
Suudi Arabistan	3	2%	1%	7	3%	1%
Diğer	75	39%	23%	87	32%	19%
Toplam İhracat	190	100%	57%	268	100%	57%
Türkiye	143		43%	201		43%
Toplam Gelirler	333		100%	469		100%

Sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlardan elde edilen gelirler hususunda Suriye, Gürcistan, Libya, İran, Guatemala, Türkmenistan, Afganistan, Myanmar, Trinidad&Tobago ve Surinam'a yapılan satışların Şirket'in 2019 konsolide satışlarına oranı %2,5'tir. 2020 Haziran sonu itibarıyla bu ülkelere satışın toplam satış içindeki payı %1,85 seviyesindedir.

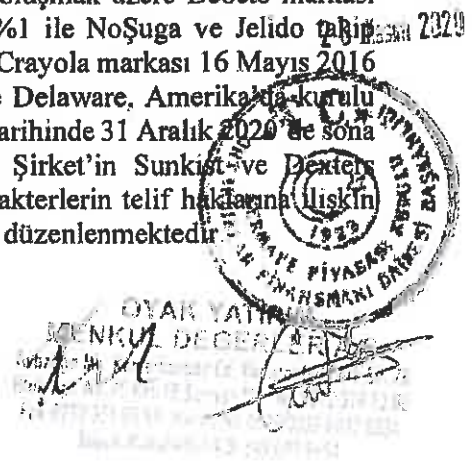
7.3 Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yukarıda Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir. Diğer pazarlarda olduğu gibi Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda da sel, deprem, yangın gibi olağanüstü durumlarda faaliyet pazarlarında daralma görülmesi ihtimal dahilindedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarların temel gıda maddelerinden sayılmaması sebebiyle temel gıdaların önceliklendirilmesi gibi olağanüstü durumlarda karşılaşılan tüketici davranışındaki değişikliklerden ötürü satış açısından bir düşüş görülmesi muhtemeldir. Doğal afetler sonucu Şirket'in üretim tesislerinde oluşabilecek hasarlar tedarik zincirini etkileyebilir.

7.4 Önemli patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracatın ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi

Şirket'in markaları, faaliyetleri ve satışları açısından önem arz etmektedir. Şirket adına Türkiye'de tescil edilmiş veya tescil edilmek üzere yayına açılmış markaları Şirket tarafından takip edilmektedir. Türkiye'de tescil edilmiş veya tescil edilmek üzere yayına açılmış markalar altında diğerlerinin yanında başlıca Beбето, Cosby ve Jelido yer almaktadır. Şirket, marka haklarını yurt dışında ilgili ülkelerde de düzenli olarak tescil ettirmekte ve bunları düzenli olarak kontrol ve takip etmektedir. Şirket'in yurt dışında korunan markaları altında; Beбето, Cosby, Funzi, Bony Vita, Dexters ve Yumy Yumy'nin yanında birçok marka bulunmaktadır. Kervan Gıda'nın yurt içi ve yurt dışında korunan markalarına ek olarak, Uçantay lehine tescili sağlanan markalar da bulunmaktadır.

Şirket 2020 ilk yarı yılı satışlarının %48'ini farklı alt markalardan oluşmak üzere Beбето markası oluşturmaktadır. Bunu %6 ile Cosby, %2 ile Crayola ve Sunkist, %1 ile NoŞuga ve Jelido takip etmektedir. Şirket'in 2020 ilk yarı yılı satışlarının %2'sini teşkil eden Crayola markası 16 Mayıs 2016 tarihinde Şirket'in Amerika'da kurulu iştiraki Kervan USA LLC ile Delaware, Amerika'da kurulu bulunan Crayola Properties, Inc. arasında akdedilen ve 1 Kasım 2018 tarihinde 31 Aralık 2020'de sona ermek üzere tadil edilen Lisans Sözleşmesi ile kullanılmaktadır. Şirket'in Sunkist ve Dexters markalarının kullanımları ve ürünlerde ve ambalajlarda bulunan karakterlerin telif haklarına ilişkin hususlar Şirket ile ilgili kuruluşlar arasında imzalanan sözleşmeler ile düzenlenmektedir.



Şirket'in faaliyetlerinin gerektirmesi sebebiyle ürünlerin üretimi için gereken kalıplar, ambalajlamada kullanılan desen ve modeller ile satışta kullanılan ürünlerin tasarım olarak tescillerinin süreçleri de Şirket tarafından takip ve kontrol edilmektedir. Kervan Gıda'nın tescili yapılan veya tescil sürecinde olan tasarımlarına ek olarak, Uçantay lehine tescili sağlanan tasarımlar da bulunmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in ve Uçantay'ın faaliyetleri gereği tescil işlemleri geçmiş yıllarda tamamlanmış ve faydalı model altında sınıflandırılan patentleri de mevcuttur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı

Yukarıda 7.2.1. ve 7.2.2. başlıkları altında ihraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yapılan açıklamaların kaynağı Nielsen Türkiye tarafından hazırlanan "Nielsen Retail Measurement" raporunun 2020 finansal yılı ikinci çeyreği verilerinden oluşmaktadır. Bahsi geçen rapor kamuya açık ve serbestçe erişilebilir olmadığı için sunulamamaktadır. Yurt dışı pazarlar için global kıyaslamaya imkan veren bir kaynak olmadığından yurt dışı rekabeti ile ilgili verilen bilgiler Şirket'in pazarlama departmanından edinilen bilgilerdir.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma

Yoktur.

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

Son 12 ayda işe ara verme hali olmamıştır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı olarak iştirak ettiği on üç şirket bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri genel itibarıyla Şirket ile aynı sektörde faaliyet gösteren şirketler ile Şirket'in ürünlerinin dağıtımı, pazarlaması, ihracatı ve hammadde ithalatı faaliyetlerini gerçekleştiren şirketlerden oluşmaktadır.

Unvanı	Kurulu Olduğu Ülke	Faaliyeti	İştirak şekli	İştirak / Bağlı Ortaklık	Etkin ortaklık payı	İştirak payı	Sermayesi
Uçantay Gıda San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Draje çikolata, sürpriz yumurta üretimi ve satışı, oyuncaklı ürün satışı	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	100%	100%	50.000.000 TL
Taricho Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş.	Türkiye	Dış piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	Bağlı Ortaklık	100%	100%	50.000.000 TL
Sistem Pazarlama A.Ş.	Türkiye	İç piyasaya satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	100%	100%	10.000.000 TL
Kelebek 2 Anadolu	Türkiye	İç piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	Bağlı Ortaklık	100%	100%	3.000.000 TL

Gıda Paz. San. Tic. Ltd. Şti.							
Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş.	Türkiye	İç piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	Bağlı Ortaklık	100%	100%	5.200.000 TL
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Dış piyasaya satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	100%	100%	5.000.000 TL
Kervan USA LLC	A.B.D.	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	50%	50%	1.200.000 ABD Doları
Kervan Gıda UK Limited	İngiltere	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	100%	100%	2.660.000 Sterlin
Erti Food Handels Gmbh	Almanya	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	55%	55%	55.555 Euro
Kervan RS Limited	Rusya	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	100%	100%	250.000 Ruble
Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Gıda takviyeli ürünleri satış ve pazarlama	Doğrudan	Bağlı Ortaklık	60%	60%	3.000.000 TL
Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Otomat hizmetleri	Doğrudan	İştirak	25%	25%	46.800.000 TL
Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Dış piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	İştirak	30%	30%	9.000.000 TL

Şirket, (i) Türkiye'de kurulu Uçantay San. Tic. A.Ş., Sistem Pazarlama A.Ş., Dünya93 Dış Ticaret A.Ş., Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş. ve Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş., (ii) Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu Kervan USA LLC, (iii) İngiltere'de kurulu Kervan Gıda UK Limited, (iv) Almanya'da kurulu Erti Food Handels Gmbh ve (v) Rusya'da kurulu Kervan RS Limited'de doğrudan pay sahibidir. Bunların yanı sıra, Şirket hepsi Türkiye'de kurulu Taricho Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş., Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz. San. Tic. Ltd. Şti., Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş. ve Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.'de dolaylı pay sahibidir. Şirket, doğrudan ve dolaylı pay sahibi olduğu bu bağlı ortaklıklarla ve iştiraklerle bir grup oluşturmaktadır.

Şirket, Uçantay Gıda San. Tic. A.Ş., Sistem Pazarlama A.Ş., Dünya93 Dış Ticaret A.Ş., Kervan Gıda UK Limited, Kervan RS Limited'in sermayesinin tamamına doğrudan, Taricho Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş., Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz. San. Tic. Ltd. Şti. ve Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş.'nin sermayesinin tamamına dolaylı olarak sahiptir.

Şirket Kervan USA LLC'nin sermayesinin %50'sine doğrudan sahiptir. Kervan USA LLC'nin diğer pay sahibi Natural Food Source Inc.'dir.



Şirket Erti Food Handels Gmbh'nin sermayesinin %55'ine doğrudan sahiptir. Erti Food Handels Gmbh'nin diğer pay sahibi Turan Tırısı'dır.

Şirket Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.'nin sermayesinin %60'ına doğrudan sahiptir. Happy Life İlaç ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.'nin diğer pay sahibi Bilal Akgül'dür.

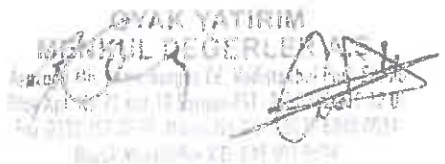
Şirket, Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş.'nin sermayesinin %25'ine doğrudan sahiptir. Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş.'nin diğer pay sahipleri Mahmut Koçum (%57,33), Bihter Koçum (%4,98), Ahmet Burak Çelik (%4,98), Hikmet Mahmut İp (%7,46), Nihan Erdal (%0,25)'dir. Matik Otomat Sistemleri San. Tic. A.Ş., sıcak ve soğuk içecek ve atıştırılmalıkta oluşan ürün portföyünü farklı lokasyonlarda otomat makineleri aracılığıyla satışa sunmaktadır. Türkiye genelinde kendisine ait yaklaşık 1.700 adet otomat makinesiyle büyük bir satış ağına sahiptir. Önemli otomat lokasyonlarından bazıları şehir hastaneleri, üretim işletmeleri (P&G, Hayat Kimya vb.), eğitim kurumları (Sabancı Üniversitesi, Koç Üniversitesi, İstanbul Teknik Üniversitesi, TED Kolejleri vb.) ve banka genel merkezleridir (Akbank, Yapı ve Kredi Bankası vb.).

Şirket, Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinin %30'una, Dünya93 Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahiptir. Team Lojistik Hizmetleri A.Ş.'nin diğer pay sahipleri Global Gıda Pazarlama ve Dış Tic. Ltd. Şti. (%20), Şimşek Bisküvi ve Gıda Sanayi A.Ş. (%30), Toybox Gıda Pazarlama Sanayi ve Tic. A.Ş. (%20)'dir. Team Lojistik Hizmetleri A.Ş. iki ana alanda faaliyet göstermektedir. Bu iki alan yurt dışına lojistik hizmeti ve kristal şeker ithalatı ve satışdır. 2020 yılının ilk yarısında Şirket 269 milyon TL ciro elde etmiştir. Bu dönemde Şirket yaklaşık 90 bin ton kristal şeker satışı gerçekleştirmiştir.

Grup şirket yapısı aşağıdaki şemada bilgilerinize sunulmaktadır.



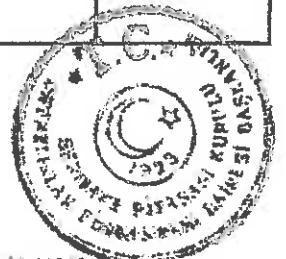
20 Eylül 2020



8.2. İhracının doğrudan veya dolaylı önemli bağı ortaklıklarının dökümü:

Unvanı	Kurulu Olduğu Ülke	Faaliyeti	İştirak şekli	İştirak payı ve oy hakkı	Sermayesi	Sermaye taahhütleri	Yedekleri	Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararlar
Uçantay Gıda San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Draje çikolata, sürpriz yumurta üretimi ve satışı, oyuncaklı ürün satışı	Doğrudan	%100	50.000.000 TL	-	-	8.988.277 TL
Tarcho Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş.	Türkiye	Dış piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	%100	50.000 TL	-	-	-46.456 TL
Sistem Pazarlama A.Ş.	Türkiye	İç piyasaya satış ve pazarlama	Doğrudan	%100	20.000.000 TL	-	-	816.117 TL
Kelebek 2 Anadolu Gıda Paz. San. Tic. Ltd. Şti.	Türkiye	İç piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	%100	3.000.000 TL	-	-	262.737 TL
Yunus Dağıtım Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş.	Türkiye	İç piyasaya satış ve pazarlama	Dolaylı	%100	5.200.000 TL	-	-	344.658 TL
Dünya93 Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Dış piyasaya satış ve pazarlama	Doğrudan	%100	5.000.000 TL	-	-	6.075.261 TL
Kervan USA LLC	A.B.D.	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	%50	1.200.000 ABD Doları	-	-	294.890 USD
Kervan Gıda UK Limited	İngiltere	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	%100	2.660.000 Sterlin	-	-	-22.623 GBP
Erti Food Handels Gmbh	Almanya	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	%55	55.555 Euro	-	-	-180.956 EUR
Kervan RS Limited	Rusya	Yurt dışı satış ve pazarlama	Doğrudan	%100	250.000 Ruble	-	-	-10.439.578 RUB
Happy Life İlaç Ve Sağlık Ürünleri San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Gıda takviyeli ürünleri satış ve pazarlama	Doğrudan	%60	3.000.000 TL	2.100.000 TL (Taahhüt devam etmektedir.)	-	-268.187 TL

20 Haziran 2020



DOYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Mecidiyeköy, Kat: 9
No: 100/100
34398 Beşiktaş/İstanbul

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in önemli maddi duran varlıkları; makine ve ekipmanları, arazi ve arsaları, binaları ve yapılmakta olan yatırımlarıdır. Şirket, önemli maddi duran varlıklarını gelir elde etme amacıyla kullanmaktadır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

Maliyet	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Tesis, Makine ve Cihazlar	84.847.955	92.402.924	138.457.830	281.319.374
Arazi ve Arsalar	61.314.596	62.459.296	97.220.662	96.156.062
Binalar	26.181.928	31.987.226	83.559.601	85.914.402
Demirbaşlar	6.575.407	7.268.819	8.655.229	9.487.969
Özel Maliyetler	566.273	1.202.960	1.686.806	5.765.163
Taşıtlar	1.153.988	1.696.471	2.976.220	4.104.511
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.286.409	15.303.120	15.625.307	9.958.895
Toplam	186.926.556	212.320.816	348.181.655	492.706.376

Birikmiş Amortismanlar	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Tesis, Makine ve Cihazlar	-47.736.564	-53.715.540	-61.830.225	-66.810.773
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-
Binalar	-1.634.595	-2.225.266	-2.911.301	-3.768.123
Demirbaşlar	-4.203.548	-4.821.945	-5.783.953	-6.298.425
Özel Maliyetler	-375.167	-496.782	-679.629	-896.213
Taşıtlar	-530.103	-662.021	-720.973	-2.057.156
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	-54.479.977	-61.921.554	-71.926.081	-79.830.690

Net Defter Değeri	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Tesis, Makine ve Cihazlar	37.111.391	38.687.384	76.627.605	214.508.601
Arazi ve Arsalar	61.314.596	62.459.296	97.220.662	96.156.062
Binalar	24.547.333	29.761.960	80.648.300	82.146.279
Demirbaşlar	2.371.859	2.446.874	2.871.276	3.189.544
Özel Maliyetler	191.106	706.178	1.007.177	4.868.950
Taşıtlar	623.885	1.034.450	2.255.247	2.047.355
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.286.409	15.303.120	15.625.307	9.958.895
Toplam	132.446.579	150.399.262	276.255.574	412.875.686



20 Kasım 2020