

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Raporun dönemi: 01.01.2011 – 31.12.2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Ortaklığın unvanı: Bizim Toptan Satış Mağazaları Anonim Şirketi

1. ŞİRKETİN FAALİYET KONUSU:

Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. 2001 yılında kurulmuş ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca İstanbul, Türkiye’de tescil edilmiştir. Şirket’in genel merkez adresi, Kuşbakiş Cad. No.19 Altunizade-Üsküdar / İstanbul’dur.

Şirket’in ana faaliyet konusu, bakkal, market, büfe gibi perakende satış noktaları, yemek hizmeti veren işletmelere ve kurumsal müşterilere başta olmak üzere, ticari vergi mükellefi gerçek ve tüzel kişilere hızlı tüketim ürünlerini toptan satışdır. Şirket, çoğunlukla üyelik kartı sahibi ticari vergi mükelleflerine satış yapmaktadır.

Şirket’in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ortaklarının ünvanları ve ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Ortaklığın Ünvanı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı	%	Pay Tutarı	%
Halka açık kısım	16.000.000	40%	-	0%
Yıldız Holding A.Ş.(**)	13.337.410	33%	22.579.214	56%
Strategic Investment Fund(**)	8.000.000	20%	8.000.000	20%
Golden Horn Investment B.V.	-	0%	8.000.000	20%
Standard Bank Plc-Londra (*)	2.000.000	5%	-	0%
Diğer	662.590	2%	1.420.786	4%
	40.000.000	100%	40.000.000	100%

(*): Standard Bank Plc Londra 2.000.000 adet Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. hissesini 24 Ağustos 2011 tarihinde finansal bir işlem için teminat amaçlı olarak Golden Horn Investments B.V.’den devralmıştır. Golden Horn Investments B.V. ve Standard Bank Plc Londra arasında varılan mutabakat uyarınca Standard Bank Plc Londra satmama taahhüdü ile devraldığı Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. hisselerini 24 Şubat 2012 tarihinde Golden Horn Investments B.V.’ye iade edecektir. Ayrıca, taraflar arasında varılan mutabakat çerçevesinde Golden Horn Investments B.V. teminat amaçlı olarak Standard Bank Plc Londra’ya verilen Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. hisselerini 24 Şubat 2012 tarihinden önce kısmen veya tamamen geri isteme hakkında sahiptir. Standard Bank Plc Londra tarafından devralınan Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. hisselerinin oy hakları Golden Horn Investments B.V.’ye aittir. 24 Şubat 2012 tarihinde yapılan KAP açıklamasıyla aynı işlem aynı şartlarla 24 Ağustos 2012 tarihine kadar uzatılmıştır.

(**): 23 Aralık 2011 tarihinde Strategic Investment Fund’a ait 6.640.000 adet Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. hissesi Yıldız Holding A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Hisselerin devri 5 Ocak 2012 tarihinde gerçekleşmiştir. Devri müteakip Yıldız Holding A.Ş.’nin Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. sermayesindeki payı 19.977.410 adet hisse ile %49,94’e ulaşmıştır.

Şirket, 11 Kasım 2010 tarih ve 225 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz kararı almıştır ve halka arz işlemleri sonuçlanarak şirket hisseleri 3 Şubat 2011 tarihinde İMKB’de işlem görmeye başlamıştır.

12.52

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2. YÖNETİM KURULU, DENETİM VE KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Yönetim Kurulu Üyeleriyle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarından Şirket Ana sözleşmesinde açıkça bahsedilmektedir.

Yönetim Kurulumuz, görevini tam olarak yerine getirilebilme, ihtiyaç duyulan her türlü bilgiye sahip olup, basiretli biçimde ve iyi niyet kuralları çerçevesinde yetkisini kullanmaktadır.

Bizim Toptan A.Ş.'nin 31.12.2011 tarihi itibarı ile 11 üyeden oluşan Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde 3 yıl için 10 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında seçilmiştir.

31.12.2011 Tarihi İtibarı ile Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Seçildiği Tarih	Görev Süresi
Murat Ülker	Yönetim Kurulu Başkanı	10.05.2011	3 yıl
Mustafa Yaşar Serdengeçti	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10.05.2011	3 yıl
Ali Ülker	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Ahmet Özokur	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Rifat Saban	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Mehmet Atilla Kurama	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Hüseyin Avni Metinkale	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Mahmut Levent Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Tahsin Pamir	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Güven Obalı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl
Cengiz Solakoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, her türlü iç ve bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumlu olup özellikle aşağıda belirtilen hususların gerçekleştirilmesinden görevli ve sorumludur:

- Bağımsız denetim şirketinin seçimiyle ilgili araştırmaların yapılması, ön onaydan sonra Yönetim Kurulu'na sunulması,
- Kamuya açıklanacak mali tabloların ve dipnotlarının mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunun denetlenmesi ve onaylanması,
- Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetimin ve şirket iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi,
- Şirket muhasebesi, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili şikayetlerin incelenmesi ve sonuçlandırılması.

0.5-

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Denetim Komitesi en az üç ayda bir komite başkanının daveti üzerine toplanır. Gerekli gördüğü yönetici, iç ve bağımsız denetçiyi toplantılarına davet ederek bilgi alabilir. Denetim komitesi başkanı, bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.

Denetim Komitesi gerekli gördüğü takdirde belirli hususları Şirket Genel Kurulu'na bildirebilir.

Denetim Komitesi en az iki (2) üyeden oluşur. Denetim Komitesi üyelerinin en az biri icrada görevli olmayan bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. Denetim Komitesi üyelerinden birinin gerek duyulduğunda Yönetim Kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişiler de Denetim Komitesi üyesi olarak atanabilir.

Şirketin 6 Haziran 2011 tarih ve 257 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Denetim Kurulu üyeleri seçilmiş olup, 31.12.2011 itibarı ile görevde olan Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Seçildiği Tarih	Görev Süresi
Güven Obalı	Denetim Komitesi Başkanı	6 Haziran 2011	3 yıl
Mahmut Levent Ünlü	Denetim Komitesi Üyesi	6 Haziran 2011	3 yıl
Halil Cem Karakaş	Denetim Komitesi Üyesi	6 Haziran 2011	3 yıl

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumlu olup özellikle Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunu nedenlerini saptamak ve tam uygulamama sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek hususlarının gerçekleştirilmesi ile görevlidir. Ayrıca, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek verecektir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, en az iki (2) üyeden oluşur. Gerek duyulduğunda Yönetim Kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişiler de Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanabilir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerinin en az biri ise icrada görevli olmayan bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir."

Şirketin 6 Haziran 2011 tarih ve 257 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri seçilmiş olup, 31.12.2011 itibarı ile görevde olan Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Seçildiği Tarih	Görev Süresi
Cengiz Solakoğlu	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	6 Haziran 2011	3 yıl
Tahsin Pamir	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	6 Haziran 2011	3 yıl

Qsn-

3. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim ilkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirtilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanmasının önemini farkında olarak gerekli çalışmaları yapmıştır ve süreci daha ileriye götürmek içinde gerekli özeni göstermeye devam etmektedir. Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum düzeyine ilişkin değerlendirme ve tespitleriyle uyum düzeyinin kapsam ve nitelik itibarıyla geliştirilmesine yönelik düşünceleri aşağıda kapsamlı olarak sunulmuştur. Ana hatlarıyla;

- Pay sahipleri ile ilişkilerin kurulması için "Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü" oluşturulmuştur.
- Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapacak olan Kurumsal Yönetim ve Denetim Komiteleri oluşturulmuş.
- Web sayfası ilkelerde belirtilen şekilde düzenlenmiştir.

2. Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi

Pay sahipleriyle ilişkiler, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü bünyesinde yürütülmektedir. Bu birimin yöneticiliğini Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim Lisanslarının her ikisine de sahip olan Gökhan Savaş Tolu tarafından yapılmaktadır. Söz konusu birim, pay sahibi ortaklarımızdan yazılı olarak ya da internet yoluyla yapılan başvuruları yanıtlamakla birlikte, yurtiçinde ve yurtdışında düzenlenen yatırımcı konferanslarına da katılmaktadır. Pay sahipleriyle ilişkiler birimiyle ilgili iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Gökhan Savaş Tolu
Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Kuşbakışı Cad. No:19 Altunizade Üsküdar / İstanbul
0 216 559 11 06
gokhansavas.tolu@bizimtoptan.com.tr

Hissedarların bilgilendirilmesine yönelik İMKB, SPK, MKK ve Takasbank açıklamaları ve bu kurumlarla sürdürülen iletişim bu birim tarafından yürütülmektedir. Hissedarlarla, olağan ve olağanüstü genel kurullar dışında, gerekli oldukça proje bazında veya onlardan gelen talepler doğrultusunda da toplantılar düzenlenmektedir. 2011 yılında yurt içi ve yurtdışında toplam 5 adet yatırımcı konferansına iştirak edilmiş, toplamda 300'ün üzerinde yatırımcı görüşmesi, telekonferans vb. gerçekleştirilmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde pay sahiplerimizden gelen yazılı ya da sözlü bilgi talepleri, ticari sır niteliğinde olmayan veya kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere karşılanmıştır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler yıllık faaliyet raporlarımızda, özel durum açıklamalarımızda ve bireysel talepler vasıtasıyla pay sahiplerimizin kullanımına sunulmaktadır. Aynı zamanda genel olarak www.bizimtoptan.com adreslerinde de gerekli bilgiler pay sahiplerinin kullanımına elektronik ortamda sunulmuştur.

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Yönetim Kurulu'nun 11.03.2011 tarihli toplantısında kar dağıtımı ile ilgili alınan karar ile Şirketimizin temettü politikası belirlenmiştir. Söz konusu karar aşağıda verilmiştir.

"Şirketimizin uzun vadeli büyüme stratejileri çerçevesinde yatırım, finansman planları ve karlılık durumu da dikkate alınarak, SPK tebliğ ve düzenlemelerine istinaden Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve Genel Kurul'un onayına sunulan tutarda temettüyü, nakit veya bedelsiz pay vermek veya belli oranda nakit ve belli oranda bedelsiz pay vermek suretiyle dağıtılabilir. İlgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçlarımız olarak verdiği sürece, dağıtılabilir net karın %50' sinin pay sahiplerine nakden temettü olarak dağıtılması Şirketimizin temettü politikası olarak belirlenmiştir ve bu politikanın Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurul onayına sunulmasına oybirliğiyle karar verilmiştir. İleriki dönemlerde bu politikada herhangi bir değişiklik olması durumunda kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir."

- a. 30 Nisan 2009 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında, dönem karından kanuni ihtiyatlar ve ödenmesi gereken vergiler ayrıldıktan sonra kalan kısmın dağıtılmayarak olağanüstü ihtiyatlar olarak karar verilmiştir.
- b. 10 Mayıs 2010 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında dönem karından kanuni ihtiyatlar ve ödenmesi gereken vergiler ayrıldıktan sonra kalan karın dağıtılmayarak olağanüstü yedek olarak ayrılmasına oybirliği ile karar verilmiştir.
- c. 2010 yılı mali hesap dönemine ait finansal tablolarda görülen 28.344.687-TL Net Dönem Karı'ndan ortaklara; SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri ve mevcut kar dağıtım politikası dahilinde 2010 yılı hesap dönemine ilişkin olarak şirketin ödenmiş sermayesinin %33,80' ine isabet eden toplam brüt 13.520.000.-TL. tutarında nakden kar dağıtımı yapılmasına ve kar dağıtımı ödemelerine 25 Mayıs 2011 tarihinde başlanmasına karar verilmiştir. 25/05/2011 tarihinde başlayan brüt %33,80 ve net % 28,73 oranında temettü dağıtım işleminde Borsa'da İşlem Gören kaydileşmiş paylar'ın temettü alacaklarının 27/05/2011 tarihinde ilgili üyelerin Takasbank A.Ş. nezdindeki serbest hesaplarına aktarımı tamamlanmıştır.

5. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 13.04.2011 tarihli toplantısında, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 16/A maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan hususlar doğrultusunda hazırlanmış bulunan "Bizim Toptan Satış Mağazaları Anonim Şirketi Kamuyu Bilgilendirme Politikası"nı onaylamıştır. Söz konusu politika 14.04.2011 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır. Bilgilendirme Politikamız ayrıca Şirketimiz internet sitesi (www.bizimtoptan.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde yayınlanmaktadır.

6. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2011 yılında toplam 20 adet Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Bahse konu Özel Durum Açıklamalarına KAP (Kamu Aydınlatma Platformu) ve Şirketimiz internet sitesinden de ulaşılabilir. Şirketimizin yaptığı Özel Durum Açıklamaları'na Sermaye Piyasası Kurulu'ndan herhangi bir ilave açıklama talebi gelmemiştir.

İşin

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

7. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi Türkçe ve İngilizce olarak www.bizimtoptan.com.tr adresinde yer almaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde pay sahiplerini bilgilendirme kapsamında aşağıdaki bilgiler yer almaktadır;

- Bizim Toptan hakkında bilgiler,
- Yatırımcı ilişkileri
- Kampanyalar
- Şirket Vizyonu ve misyonu
- Tedarikçilerimize sunduğumuz avantajlar
- Faaliyet alanımız
- Türkiye ekonomisine olan katkımız
- Organizasyon şeması
- Finansal raporlar
- Özel durum açıklamaları
- Genel Kurul toplantı tutanakları
- İzahname ve halka arz sirküleri

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'ne uygun olarak Şirketimizin internet sitesinin adresi Şirket antetli kağıdında bulunmaktadır.

8. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü önlem alınmış olup Şirketimizin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki yöneticileriyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumlara ilişkin bilgi yürürlükteki mevzuat uyarınca ilgili kurumlara bildirilmektedir. Bu kişilerin listesi MKK sistemine yüklenmiş olup, ayrıca Şirketimiz internet sitesi Yatırımcı ilişkileri Bölümü'nde de yayınlanmaktadır.

9. Menfaat Sahipleri:

a. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ya da sözleşmeyle düzenlenmediği durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket olanakları ölçüsünde şirketin itibarı da gözetilerek korunur. Ayrıca şirket çalışanlarına, şirket içi internet portalı ile sirküler ve duyurulara erişim imkanı sağlanmakta, bazı önemli duyurular e-posta yoluyla anında tüm çalışanlara iletilmektedir.

b. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

31.12.2011 tarihi itibarı ile Yönetim Kurulumuz 11 üyeden oluşmakta ve bu üyeler ana sözleşmede yer alan hükümler doğrultusunda muhtelif hisse senedi sahiplerinin önerisiyle Genel Kurul tarafından seçilmiştir.

c. İnsan Kaynakları Politikası

25-

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İnsan kaynaklarının temel politikası, bugüne kadar yapılanları baz alıp insan kaynağına yapılacak iyileştirme ve geliştirme çabalarıyla yüksek performansa sahip bir takım oluşturmaktır.

Şirket eğitim ve yüksek kaliteyi sürdürme konusuna verilen değerin uzun vadeli başarı için önemli olduğuna inanmaktadır. Bu amaçlar çalışanlarının devamlı geliştirilmesi şirketin ana ilkeleri arasındadır.

d. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz, hizmet kalitesinin ve standardının sürekliliğini gözetir. Müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki bilgilerinin gizliliğine özen gösterilir. Müşteri memnuniyeti şirketimizin temel prensipleri içinde yer almaktadır.

e. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz Çevre, Spor, Eğitim ve Kamu Sağlığına saygılı ve destekleyici politikalar uygulamaya azami özen göstermektedir.

10. Şirketin Vizyonu ve Misyonu

Vizyonu: Hızlı tüketim ürünleri sektöründe; yaygın, çağdaş ve güvenilir konsepti ile Türkiye'nin bir numaralı toptancısı olmak.

Misyonu: Müşteri ve tedarikçilerinin maliyetlerini ve risklerini azaltıp onlara rekabet avantajı sağlayan stratejik iş ortağı olmak

11. Etik Kurallar

Bizim Toptan olarak, kuruluşumuzdan çalışanlarına saygılı, ortak ve hissedarlarının, tedarikçilerinin ve müşterilerinin hakkını gözetken, hukuka bağlı, toplum değerlerine önem veren, sosyal sorumluluk taşıyan, yöneticiler-çalışanlar-tedarikçiler-müşteriler arasında en üst düzeyde sevgi ve saygıya, işbirliğine, çalışma performansının yüksekliğine, dürüstlük, tutarlılık, güven ve sorumluluk prensiplerine dayalı yönetim esaslarını benimsemiş ve bu prensipleri geliştirmek çabasında olan bir şirketler topluluğunun üyesiyiz. Yıldız Holding'in benimsemiş olduğu etik kurallar genel olarak tüm şirketlerde uygulanmakla birlikte Şirketimizin de dahil olduğu bu etik kurallar bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır.

12. Ücretlendirme Politikası

Şirketimiz çalışanlarına piyasa koşulları ve enflasyon şartlarını dikkate alarak makul bir ücret belirlemektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ise bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde ücret verilmektedir.

4. ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket, 2011 yılında özellikle HORECA ve kurumsal müşteri segmentlerine hitaben Bizim Profesyonel Kart adlı kredi kartı projesini başlatmıştır. Bu proje ile HORECA ve kurumsal müşteri segmentlerinde penetrasyonun artırılması planlanmaktadır.

12.5.2011

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

5. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin risk yönetimine ilişkin faaliyetler, Risk Komitesi tarafından yürütülmektedir. Bu komite şirketin karşı karşıya kalabileceği tüm gelişmeleri takip etmektedir. Ayrıca şirketimiz, ana ortağı Yıldız Holding A.Ş.'nin denetim birimleri ve bağımsız denetim kurulusu tarafından da düzenli olarak denetlenmektedir. Bu denetimlerden elde etmiş oldukları bulguları Denetimden Sorumlu Komite üyeleriyle birlikte diğer Yönetim Kurulu üyelerine bildirirler. Şirketimizin is akışları, prosedürleri çalışanlarımızın yetki ve sorumlulukları risk yönetimi çerçevesinde kontrol altına alınmış ve sürekli bir denetime tabi hale getirilmiştir.

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirketin risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir finans bölümü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Şirket'in finans bölümü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Şirket'in operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

Likidite Riski Yönetimi

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Kur Riski Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Bu çerçevede, Şirket, bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi yolu ile oluşan doğal bir yöntemle kontrol etmektedir.

Faiz Oranı Riski Yönetimi

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, Şirket tarafından, faiz oranı takas sözleşmeleri yoluyla sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılmak suretiyle, yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun

2.5.2

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır.

6.SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Şirketimiz 11 Kasım 2010 tarih ve 225 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz kararı almıştır. Bu kapsamda; ortaklarımızdan Yıldız Holding A.Ş., Golden Horn Investments BV ve Taner Karamollaoğlu hisse satışında bulunmuşlardır. Halka arz sonrasında kesin satış fiyatı 25-TL olarak gerçekleşmiş ve satışı gerçekleşen payların toplam hasılatı 400.000.000.-TL olarak gerçekleşmiştir. Halka arzda hisse satışında bulunan ortaklar hisse senedinin İMKB’de işlem görmeye başlamasından sonra 180 gün içinde bedelli sermaye artırımı veya yeni bir hisse satışı yolu ile dolaşımdaki hisse senedi miktarını arttırmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

Şirketimizin hisse senetleri 3 Şubat 2011 tarihinde İMKB’de işlem görmeye başlamıştır.

7. ÜST YÖNETİM

31.12.2011 tarihi itibarı ile Şirketimizin Üst Yönetimini gösteren tablo aşağıdadır.

Adı ve Soyadı	Görevi
Recep Özalp	Genel Müdür
Ziya Kayacan	Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler)
Bayram Ali Yıldırım	Genel Müdür Yardımcısı (Satış ve Operasyon)
Recep Çalışkan	Genel Müdür Yardımcısı (Satın Alma)
Şenol Yaşa	Muhasebe ve İdari İşler Müdürü
Tunç Emre Esin	Ticari Pazarlama Grup Müdürü
İsa Çelik	Finans ve Bütçe Müdürü
Gökhan Savaş Tolu	Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Muhsin Metin	Bilgi İşlem Müdürü
Murat Yıldız	İnsan Kaynakları Müdürü
Yunus Özkan	İç Denetim Müdürü

8. PERSONEL BİLGİLERİ

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.401 personele doğrudan iş imkanı sağlamakta olup geniş ve yaygın mağaza ağı ile bölgesel istihdama katkıda bulunmaktadır. Çalışanların çoğunluğu tam zamanlı çalışanlardır. Yarı zamanlı çalışanlardan yalnızca bazı tatil dönemlerinde faydalanılmaktadır. Çalışanların hiçbirisi, herhangi bir sendikaya, iş veya işçi birliğine üye değildir ve Bizim Toptan ve çalışanlar arasında herhangi bir toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır.

Yeni bir mağaza açılışından önce, söz konusu mağaza için, belirli tanımlanmış kriterlere dayanarak gerekli çalışan sayısı belirlenmektedir. Şirket çalışanları fiilen çalışmaya başlamadan önce yoğun eğitimden geçerler. Hem merkez çalışanları, hem de satış ve saha operasyonlarında görevli

İsm

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

çalışanların bazı mesleki veya kişisel gelişim eğitimlerini tamamlamaları gerekmektedir. Bu amaçla Bayrampaşa'da yer alan ve tüm çalışanlar için merkezi bir eğitim kampüsü olarak hizmet veren Bizim Akademi tesisleri kullanılmaktadır.

9. ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

2011 yılında Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

10. GENEL KURUL BİLGİLERİ

Genel Kurul Toplantısı Yapılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı

Şirket'in 2010 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 10 Mayıs 2011 tarihinde Kayışdağı Cad. No:1 Kozyatağı Kadıköy – İstanbul adresindeki Marriot Hotel'de yapılmış olup, alınan kararlar özetle aşağıda verilmiştir.

- 1) 2010 yılına ait bilanço ve kar/zarar tablosunun kabulüne,
- 2) 2010 yılı mali hesap dönemine ait finansal tablolarda görülen 28.344.687-TL Net Dönem Karı'ndan ortaklara; SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri ve mevcut kar dağıtım politikası dahilinde 2010 yılı hesap dönemine ilişkin olarak şirketin ödenmiş sermayesinin %33,80' ine isabet eden toplam brüt 13.520.000.-TL tutarında nakden kar dağıtımı yapılmasına ve kar dağıtımı ödemelerine 25 Mayıs 2011 tarihinde başlanmasına,
- 3) 2010 yılı çalışmalarından dolayı Yönetim Kurulunun ve Şirket denetçilerinin ibrasına, Yönetim Kurulu üyeleri ve Şirket denetçilerinin seçilmelerine,
- 4) 2011 faaliyet dönemi hesap ve denetim işlerinin denetimi için Yönetim Kurulunca seçilen ve Genel Kurula önerilen DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine,
- 5) Yönetim Kurulu üyelerine şirketle ilgili yapacakları muameleler hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. maddeleri gereğince izin verilmesine karar verilmiştir.

11. SEKTÖRDE YAŞANAN GELİŞMELER VE BİZİM TOPTAN'IN SEKTÖRDEKİ YERİ

2011 yılında piyasaların takip ettiği gelişmelerden en önemlisi bazı Avrupa ülkelerinin borç sorunları ve çözümü için yapılan girişimler olmuştur. Mali piyasalar temkinli bir yıl geçirmiştir.

Türkiye özelinde baktığımızda ise, 2011 yılı üçüncü çeyrek verileri, ekonomideki büyümenin öngörülenin üzerinde performans gösterdiğini ortaya koymaktadır. Türkiye ekonomisi yılın ilk dokuz ayında %9,6 oranında büyüyerek, G20 ülkeleri içerisinde Çin'den sonra en hızlı büyüyen ülke haline gelmiştir. 2011 yılının tamamında büyümenin %8-8,5 seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir. 2011 yılında TÜFE, petroldeki fiyat artışları ve kurlardaki yükselişin de etkisi ile %10.45 olarak gerçekleşmiştir. Tüketici Güven endeksi geçen yılın aynı dönemi ile paralel kalarak 91 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

AC Nielsen Firması'nın yayımladığı rapora göre, 2011 yılında Türkiye'de tütün mamülleri dahil toplam ticaret ciro bazında %8,6 artış göstermiştir. Tütün mamülleri dışındaki kategorilerde ise 2011 yılında %13,2 ciro büyümesi kaydedildiği anlaşılmaktadır. Öte yandan dünyada saygın bir konumda bulunan danışmanlık firması Frost&Sullivan tarafından yapılan araştırmanın sonuçlarına göre, 2009-2015 yılları arasında Türkiye Cash&Carry sektörünün %12,9 oranında Yıllık Bileşik Büyüme Oranı (YBBO) ile perakende ve toptan satış sektörlerinin büyümesinden daha yüksek bir büyüme oranı sergileyeceği tahmin edilmektedir. Şirketimiz 2011 yılında net satışlarda sergilediği %19 seviyesindeki büyüme ile sektörünün öncü şirketi konumunda olduğunu bir kez daha göstermiştir. Bizim Toptan son dönemlerde sergilediği pazarın üstündeki büyüme performansını orta ve uzun vadede de sürdürmeyi planlamaktadır.

Organize toptan sektörünün en yaygın ve en fazla mağazasına sahip olan "Bizim Toptan " kaliteli hizmet anlayışından ödün vermeden ve sürekli kaliteyi artırarak satışını yaptığı ürünleri en uygun fiyat ile müşterilerine sunmaktadır. Bizim Toptan ülke genelinde yaklaşık 7.000 ürün çeşidi ile cash & carry pazarında müşteri ihtiyaçlarına cevap vermektedir. Hane halkı satın alma gücündeki hızlı artış ve tüketim trendindeki iyileşme ve ülke büyümesi birlikte değerlendirildiğinde, orta ve uzun vadede cash & carry sektörü ve Bizim Toptan için önemli büyüme potansiyeli bulunmaktadır.

2011 yılında Şirketimiz açısından önemli gelişmelerden birisi de halka arzımız olmuştur. Şirketimiz sermayesinin %40'ını temsil eden 16 milyon adet hissemiz halka arz edilmiştir ve 3 Şubat 2011 tarihinden itibaren İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Şirketimizin halka arzında özellikle yurtdışı kurumsal yatırımcıların ilgisi büyük olmuş ve başarıyla sonuçlanan halka arzımızda halka arz edilen hisselerimizin %80'i yurtdışı kurumsal yatırımcılara satılmıştır. Nitekim, uluslararası yatırım bankası Barclays Capital tarafından yapılan araştırmada Bizim Toptan halka arzı gelişen ekonomiler içinde son iki yılın en başarılı halka arzı olarak tespit edilmiştir.

Şirketimiz halen cash&carry firması olarak İMKB'de işlem gören tek şirket konumundadır.

Bizim Toptan, nakit üreten kârlı büyüme stratejisi paralelinde 2011 yılında başarılı operasyonel ve finansal sonuçlar elde etmiştir. Toplam mağaza sayısını 124'e çıkaran Şirketimiz, metrekaşe başına satışlarda artış sağlamış, öz markalı ürünlerinin ana kategorideki ürünler içindeki satış payını artırmıştır. 2011 yılında stratejik ve potansiyeli yüksek lokasyonlarda 15 yeni mağaza açan Şirketimiz, öz kaynaklarını ise 21% artırarak 82,2 milyon TL'den 99,3 milyon TL'ye çıkarmayı başarmıştır.

Düşük maliyetli ve nakit üreten iş modeli sayesinde yatırımlarını kendi ürettiği kaynaklarla finanse eden Şirketimiz, 2011 yılında temettü politikasını, dağıtılabilir karın %50'si olarak belirlemiştir. Şirketimiz 2010 yılı karından 13,5 milyon TL'yi nakit temettü olarak Mayıs 2011'de tüm hissedarlarımıza dağıtmıştır.

Şirketimizin ana stratejisi ve hedefi, kilit yerel pazarlara odaklanarak ve yeni şehirlerde mağaza ağını genişleterek Türkiye cash&carry pazarındaki sürdürülebilir ve kârlı büyümesini devam ettirmektir. Bu çerçevede, müşteri tabanının, mağaza ziyaret sıklığının ve alışveriş sepeti büyüklüğünün artırılarak ve mevcut mağazalarda büyümenin sürdürülmesini hedeflemekteyiz. Bunun yanı sıra, Türkiye'de refah seviyesinin ve sosyo-ekonomik statüdeki artışların seyahat ve turizm sektörlerini geliştirmesi beklenmektedir. Bu bağlamda, Bizim Toptan olarak bu segmente odaklanarak büyüme sürecimize yeni bir boyut eklemek istiyoruz.

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2011 yılında ev dışı tüketim sektörünün sunduğu fırsatları görerek özellikle HORECA (otel-restoran-kafeterya) ve kurumsal müşteri segmentlerine ağırlık verdik. 2012 yılında da HORECA ve kurumsal müşteri segmentlerine odaklanmamız devam edecek.

Bizim Toptan nakit üreten karlı büyüme stratejisi paralelinde;

Aynı mağaza bazında büyümeye odaklanmaya devam etmeyi,

Yeni mağaza açılışlarında süreklilik sağlamayı,

Maliyet yapısını etkin bir şekilde yöneterek karlı büyümeyi sürdürmeyi planlamaktadır.

12. FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Net Satışlarımız 2010 yılına göre yaklaşık 19% artarak 2011 yılında 1.732.972.128 TL ye ulaşmıştır.

Brüt karımız yaklaşık 18% artarak 147.514.669 TL gerçekleşmiştir. Brüt marjımız 8.5% seviyesindedir. FAVÖK marjımız 3.6% seviyesindedir. Net karımız 29.860.963 TL ye ulaşmıştır.

Şirketimiz dönem içerisinde büyüme stratejisine uygun olarak yeni mağaza ve mevcut mağazalar için 19.468.176 TL lik yatırım harcaması yapmıştır.

Şirketimiz dönem içerisinde gerçekleştirdiği finansal varlık yatırımı kapsamında Şok Marketler A.Ş.'nin %10 hissesi için 22.052.000 TL nakit ödeme gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz, temettü politikası uyarınca 2011 yılı içerisinde ortaklarına 13.520.000 TL lik temettü ödemesinde bulunmuştur.

Şirketimizin 31/12/2011 itibarıyla TL'lik 20.114.315 TL nakti bulunmakta olup, herhangi bir finansal borcu bulunmamaktadır.

12.52

13. OPERASYONEL PERFORMANS GÖSTERGELERİ

Şirketimize ait bazı operasyonel performans göstergeleri aşağıda maddeler halinde verilmektedir.

1. Mağaza Sayısı

Şirketimiz 2010 yıl sonu itibarıyla 109 olan mağaza sayısını Bodrum ve Alanya gibi potansiyeli il ve ilçelerde 15 yeni mağaza açarak 2011 yılı sonunda 124'e çıkarmıştır.

2. Ortalama Toplam Satış Alanı (metrekare)

Şirketimizin ortalama toplam satış alanı (Net Satış Alanı) 17% artarak 113 bin m2 seviyesine ulaşmıştır

3. Aktif Müşteri Sayısı

1 Yıllık dönem içerisinde mağazalarımızdan en az 1 kez alışveriş yapan müşteriler "aktif müşteri" olarak ifade edilmektedir. Şirketimiz, 2011 yılı içerisinde aktif müşteri sayısını artırmaya yönelik yapılan çalışmalar neticesinde aktif müşteri sayısını 18% artırarak 228 bin seviyesine çıkarmıştır.

14.YATIRIMLAR

Şirket, önceki yıllarda olduğu gibi 2011 yılında da vizyonuna uyumlu şekilde potansiyeli yüksek lokasyonlarda yeni mağaza açma faaliyetlerine devam etmiş ve 15 yeni mağaza açmıştır. Ayrıca Şirketimiz 2011 yılında HORECA ve kurumsal müşteri segmentlerine odaklanmak maksadı ile yatırımlar yapmıştır.

Finansal Duran Varlık Yatırımı Kararı

Şirketimiz, 08.06.2011 tarihli KAP bildiriminde kamuoyuyla paylaştığı üzere Türkiye'nin hızlı büyüyen sektörlerinden perakendeciliğe yatırım yapma kararı çerçevesinde perakendecilik sektöründe faaliyet gösteren Şok Marketler Ticaret A. Ş.'ye ("Şok") yatırım yapmak amacıyla Migros Ticaret A.Ş. ile 07 Haziran 2011'de Hisse Devir Sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu KAP açıklamamızı müteakip, Rekabet Kurumu'nun inceleme ve değerlendirmeleri müspet sonuçlanmış olup; Rekabet Kurumu'nun onayı 19.08.2011 tarihli KAP açıklamamızla kamuoyuna duyurulmuştur.

Şok Marketler Ticaret A.Ş 'nin satın alma sürecine ilişkin gerekli tüm işlemlerin tamamlanması sonucunda, hisse devri 25.08.2011 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şok'un yeni ortaklık yapısında, Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. olarak şirketimizin payı %10 olarak kesinleşmiştir. Ortak girişim grubumuzda yer alan, Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %39, Turkish Retail Investments B.V.'nin %50 oranında ortaklık payı bulunacaktır. Diğer hissedarların %1 oranında ortaklık payı bulunacaktır.

25-

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

15. MALİ TABLO BİLGİLERİ VE RASYOLAR

ÖZET BİLANÇO (TL)

	31.12.2010	31.12.2011
Dönen Varlıklar	232.027.415	213.613.374
Duran Varlıklar	47.619.292	83.930.863
Toplam Varlıklar	279.646.707	297.544.237
Kısa Vadeli Yükümlülükler	195.028.945	195.477.697
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.459.552	2.787.739
Öz Kaynaklar	82.158.210	99.278.801
Toplam Kaynaklar	279.646.707	297.544.237

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2010	31.12.2011
Net Satışlar	1.451.843.280	1.732.972.128
Brüt Kâr	125.359.725	147.514.669
Faaliyet Karı	46.049.959	50.609.927
Net Dönem Kârı	28.344.687	29.860.963

RASYOLAR

	31.12.2010	31.12.2011
Cari Oran	1,19	1,09
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,70	0,66
Öz kaynak/Toplam Aktifler	0,29	0,33
Brüt Kâr Marjı (%)	8,6	8,5
FAVÖK Marjı (%)	3,8	3,6
Net Kâr Marjı (%)	2,0	1,7
Hisse Başına Düşen Net Kar	0,7086	0,7465

16. YARARLANILAN TEŞVİKLER

Şirket, bazı illerde vergi ve sigorta primi teşvikleri uygulamak sureti ile yatırımların ve istihdamın artırılmasını amaçlayan 6 Şubat 2004 tarihli ve 25365 Sayılı Resmi Gazete de yayınlanan "Yatırımların ve İstihdamın Teşviki ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında 5084 Sayılı Kanun" çerçevesinde istihdam teşvikinden yararlanmaktadır.

17. YAPILAN BAĞIŞLAR

01.01.2011 – 31.12.2011 döneminde 7.192 TL tutarında bağış ve yardım yapılmıştır.

**BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş. SPK SERİ:11 NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

18. FİNANSAL YAPI ÖNLEMLERİ

Şirketimiz, operasyonlarından önemli ölçüde nakit üretebilmekte olup likit bir durumdadır, bu sebeple ortaklığın borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

19. DİĞER HUSUSLAR

Mali tablo ve dipnotları ile Yönetim Kurulu faaliyet raporunda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak başka bir husus bulunmamaktadır.

15-