

BEST FRUTTA

TARIM GIDA SANAYİ VE TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ

Şirket Değerleme Raporu

28 Kasım 2018

İstanbul



1- Şirket Hakkında Genel Bilgiler

BEST FRUTTA TARIM GIDA SANAYİ VE TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ, 6 Ocak 2017 tarihinde ticaret siciline kayıt olup faaliyetlerine başlamıştır. Şirketin merkez adresi İstanbul Ataşehir'de İçerenköy Mahallesi Selimbey Sokak no: 7/45 de bulunmaktadır.

Şirket, tarımsal ürünleri üreticilerden alarak toptan ve perakende mağazalarda satış ve aracılık hizmetini sağlamaktadır.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü kayıtlarına göre

Ticaret Sicil No: 65024-5

Meslek Grubu :13-MEYVE VE SEBZE

Nace Kodu: 46.31.04(Rev.2)-Diğer taze meyve sebze toptan ticareti

2- Şirketin Amaç ve Faaliyet Konusu

Şirketin amaç ve konusu Ticaret Gazetesindeki şekliyle aşağıdaki gibidir:

- Her türlü gıda maddeleri muhallebi ve muhallebi çeşitleri Galeta kraker krikkrak,bisküvi,kek, çörek, kurabiye, börek, pasta,sandviç ekmek çeşitleri, un ve undan yapılmış ürünlerin reçel, helva, lokum,şeker ve her türlü tatlılar ve gıda maddeleri imalatını alımını satımını hatta ithalatını, ihracatını toptan ve perakende dahili ticaretini ve pazarlamasını yapmak
- Her türlü sütü mamuller, gıda maddeleri, ihtiyaç maddeleri, her türlü kuru, yaş, meyve ve sebzeler,kuru yemiş, değirmenlik ürünleri, süt, her cins peynir ve sütle ilgili ürünler, nebati ve hayvani yağlar, konserve,reçel, salça, turşu,her türlü içecek maddeleri, her türlü hayvansal ürünler, gıda maddelerinin imalatı,ihracatı, ithali, toptan ve perakende dahili ticaretini ve pazarlamasını yapmak
- Her türlü alkollü ve alkolsüz gazlı ve gazsız içeceklerin, enerji içecekleri, maden suyu,meşrubat, meyve suları,alkollü içeceklerin üretimini,alımını, satımını,ithalatını, ihracatını, toptan ve perakende dahili ticaret ve pazarlamasını yapmak.
- Su, maden suyu ve tabii soda gibi ürünlerin depolanması,ambalajlanması, acente ve bayilere iletilmesi,sevkiyatının yapılması ve satışıyla ilgili her türlü işleri yapmak ve yaptırmak
- Her türlü büyük ve küçük baş hayvanlar,su ve deniz ürünleri ile kanatlı hayvanların üretimi ve yetiştirilmesi ile bunların mahsullerinin elde edilmesi,ambalajlanması için gerekli tesislerin kurulması için gerekli makine,tesisat, cihaz, alet, tahkim,edevat ve malzemelerinin imalatını,ihracatını, ithalatını, toptan parkende dahili ticaretini ve pazarlamasını yapma. Tarım ve toprak ürünleri elde edilen gıdaların alım satımı depolama ithalat ve ihracatını yapar.



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- f. Her türlü dondurulmuş tam ve yarım pişirilmiş, gıda ürünlerinin üretimini, imalatını, ihracatını, ithalatını, toptan ve parkende dahili ticaretini ve pazarlamasını yapmak. gıda danışmanlığı ve hizmetleri sunmak.
- g. Her türlü gıda maddelerinin satışı için restoran, lokanta, büfe, pastane, cafe, yemek tesisi kurmak, catering hizmetleri sunmak işletmek, kiralamak ve kiraya vermek.
- h. Her türlü gıda maddelerini paketlemek için tesisler kurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek.
- i. İnsanların beslenmesinde önemli bir etkinliği olan ve gıda sektörüne konu teşkil eden her nevi sıcak, soğuk, dondurulmuş, kurutulmuş ve konsantresi yapılmış besin maddelerinin pazarlanması konusunda toptan ve perakende satış yapmak amacı ile gerekli olan satış mağazalarını açmak ve işletmek.
- j. Her türlü bakliyat, hububat ve her türlü tarım ürünlerinin üretimi, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, pazarlaması ve dağıtımını yapmak
- k. Her nevi kuru ve yaş soğan, patates, sarımsak ürünlerinin üretimi, ithalatı ve ihracatını yapmak.
- l. Her türlü yaş sebze ve meyve alım satımı, pazarlaması, ithalat, ihracat yapmak.
- m. Bilumum yaş ve kuru sebzeler, meyveler ve narenciye ürünleri ekimi, dikimi, yetiştirilmesi, ambalajlanmasını yapmak.
- n. Her türlü yaş meyve ve sebzelerin işlenmesi, kurutulması, dondurulması ve konsantrasyonu suretiyle sınai ürün haline getirilmesi. Her türlü yaş meyve ve sebze komisyonculuğu yapar
- o. Her türlü yaş sebze meyve kuru gıda ve gıda ile alakalı nakliye ve taşımacılık yapabilir.
- p. Her türlü yaş, kuru, dondurulmuş sebze, meyve, çiçek, bakliyat, hububat, tarımsal ürün imalat, üretim, işleme, alım satım, paketleme hizmetleri, ithalat ihracatını yapmak.
- q. Sebze, meyve, tohum, fide, fidan, her türlü tarla ve süs bitkileri üretim, alım ve satımını yapmak.
- r. Her türlü tarımsal ürünlerin konserve, salça, marmelat, reçel, şurup, pekmez, sirke gibi imalat alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak
- s. Tarımla ilgili her türlü konuda teknoloji, danışmanlık hizmetleri yürütmek, peyzaj düzenlemesi, tarımsal proje yapmak, proje ve yatırımları taahhüt ve kontrol etmek.
- t. Tarımda kullanılan her türlü cam, karton, mukavva, plastik ve sair maddelerden imal edilmiş ambalaj, boru, sulama malzemesi ve diğer mamullerin ticareti.
- u. Tarımla ilgili motor, motopomp, elektro pompa, santrifüj pompa, taşıt araçları, traktör ve ekipmanları, her türlü alet, makine, yedek parça ve aksesuarı alım satımı, kiralama ve kiraya verme, servis, ithalat ve ihracatını yapmak
- v. Konusu ile ilgili faaliyetler için gerekli menkul, gayrimenkul, tesis, bağ, bahçe, arazi, sera, tarım teknolojileri kurmak, kullanmak, devir almak, devretmek, inşa etmek, almak ve satmak, kiralamak veya kiraya vermek, bunlar üzerinde her türlü ayni ve şahsi tasarruflarda bulunmak.





- w. Her türlü tohum geliştirme, üretme ve iyileştirme çalışmaları yapmak.
- x. Her türlü sera ve sera teknolojileri ithalatı ihracatı yapmak, bu konuda yurt içi ve yurt dışı danışmanlık hizmeti vermek, her türlü sera işletmeciliği yapmak.
- y. Zeytin bahçeleri kurmak, satın almak, kiralamak, kiraya vermek, satmak.
- z. Her türlü organik ve kimyasal gübre ve zirai ilaçlar, ev haşere ilaçları, veteriner ilaçları, çevre sağlığı ilaçları, tarımla ve ziraatla ilgili her türlü kimyasal maddeler ve analizle ilgili hormonlar, bitki gelişimini düzenleyiciler her türlü kimyevi ve tabii.

3- Ortalık Yapısı

Şirketin ödenmiş sermayesi 6 Kasım 2018 tarihinde 2,500,000 Türk lirasına yükseltilmiştir. Artırılan 2,490,000 TL'nin 73,172 TL'si geçmiş yıl kârlarından, 2,416,828 TL'si ortaklara borçların mahsubuyla gerçekleştirilmiştir.

Bugün itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortaklar

Adı	Soyadı	Sermaye
ANIL	KARAK	1,250,000 TL
FATMA	KARAK	1,250,000 TL

Yetkililer

Adı	Soyadı	Görev	Görev Süresi
ANIL	KARAK	Müdür Müştereken	24.02.2037
FATMA	KARAK	Müdür Müştereken	24.02.2037



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



4- Global Ekonomik Analiz

2008 yılında “mortgage krizi” sonrası ABD’nin ve 2011 yılında “borç krizi” sonrasında Avrupa’nın, merkez bankaları vasıtasıyla likiditeyi artıran hamleleri ile beraber ticareti artırıcı hamleleri işe yaramış ve gerek kendi ekonomileri gerekse dünya ticareti iyiye doğru gitmiştir. IMF verilerine göre; 2016 yılında % 3.3 büyüyen dünya ekonomisi 2017 yılında % 3.7 büyümüştür. 2017 sonu itibariyle dünya ekonomisi içinde ABD 19.4 trilyon dolarlık ekonomi ile birinci sıradaki yerini korurken, 12.0 trilyon dolarlık Çin ikinci sırada yer almıştır. Türkiye ise 850 milyar dolarlık GSYH ile dünya ekonomisi içinde 17. sırada yer almaktadır.

ABD Başkanı Trump’ın vergi indirimleri ile desteklediği hamleler sayesinde ABD ekonomisi 2018 yılında oldukça ciddi bir büyüme süreci geçirdi. 2017’de % 2.2 büyüyen ABD’de 2018 yılı ilk çeyreğinde % 2.0, ikinci çeyreğinde % 4.2, 3. çeyreğinde % 3.5 büyüme yaşandı. Üstelik bu süreçte işsizlik oranı % 3.7’ye kadar düştü. ABD borsa endeksleri de rekor seviyelere yükselerek tasarruflara yüksek getiri sağladı. Bu güçlü ekonomik gelişme karşısında Merkez Bankası FED, faizleri her üç ayda bir artırarak ekonomideki ısınmanın aşırıya kaçmasını önlemeye çalışıyor. Tabi bu durum, doların dünyadaki maliyetini de artırıcı etki yapıyor. 1-2 yıl önce Libor oranı % 1 seviyesinin altında iken günümüzde % 2.5 seviyelerinde seyrediyor. Diğer taraftan parasal genişleme nedeniyle 4.5 trilyon dolarlık büyüklüğe ulaşan FED, bilançosunu da küçültmek amaçlı hamleler yapıyor. FED’in bilanço küçültmesinin piyasalara yansması; 2018’de 420 milyar USD, 2019’da 600 milyar USD, 2020’de 600 milyar USD ve 2021’de 350 milyar USD olarak beklenmektedir. Bu kadar paranın piyasadan çekilmesi doların önümüzdeki dönemde bir miktar kıtlık sorunu yaşanmasını da beraberinde getirecektir. Zaten Türkiye dahil gelişmekte olan ülkelerde, son bir yılda yerel para birimlerinin dolara karşı ciddi değer kayıpları yaşamaya başladığını gözlemledik. Gelişmekte olan ekonomilerin birçoğunun 10 yıl öncesine kıyasla daha yüksek düzeyde özel ve kamu borçlarının olması, bu ülkeleri daha savunmasız bırakmaktadır.

Trump’ın Çin’e karşı önce 50 milyar USD sonra 200 milyar USD ithal ürüne ek gümrük vergisi koyması ve 2019’da bu ek vergilere devam edeceğinin niyetini açıklaması dünya ticaret savaşlarının gelecek yıl da süreceğini gösteriyor. Ancak bu durum dolaylı olarak ABD ekonomisine negatif etki gösterecek. Gerek FED’in faiz artırımları gerekse azalacak ticaret nedeniyle IMF, ABD’nin 2019 yılı büyüme beklentisini % 2.7’den % 2.5’e indirirken; Moodys aynı yıl için % 2.3 öngörüyor. Hatta Moodys, 2020’de ABD büyümesinin mali teşviklerin azalmasıyla % 1.5’e kadar ineceğini öngörüyor.

IMF, 2018 yılı küresel büyüme beklentisini yükselen riskler nedeniyle %3.9’dan %3.7’ye indirmiştir. Küresel büyümeye yönelik negatif revizyona gelişmiş ülke piyasa ekonomilerine yönelik büyüme tahminlerindeki aşağı yönlü revizeler sebep olmuştur. Özellikle Arjantin, Brezilya, Meksika, İran ve Türkiye için ciddi ölçüde



aşağı yönlü revizyonlara gidilmiştir. ABD gümrük tarifelerinin etkisiyle uzak doğu tarafında Çin'in de büyüme tahminleri düşürülmüştür. Türkiye yaş meyve ve sebze ihracat pazarının büyük bir kısmını oluşturan Rusya, 2016'da % 0.2 küçülmüşken, 2017'de % 1.5 büyümüştü. 2018'i % 1.7 büyüme ile tamamlaması beklenen Rusya için 2019 için IMF % 1.8, Moodys % 1.6 büyüme öngörmektedir.

Bazı Ülke-Ülke Gruplarına İlişkin Büyüme Tahminleri (%)									
		Dünya	Türkiye	Avro Bölgesi	ABD	Brezilya	Rusya	Hindistan	ÇHC
IMF	2018	3,7	3,5	2,0	2,9	1,4	1,7	7,3	6,6
	2019	3,7	0,4	1,9	2,5	2,4	1,8	7,4	6,2
OECD	2018	3,7	3,2	2,0	2,9	1,2	1,8	7,6	6,7
	2019	3,7	0,5	1,9	2,7	2,5	1,5	7,4	6,4
DB	2018	3,1	3,7	2,1	2,7	2,4	1,5	7,3	6,5
	2019	3,0	2,3	1,7	2,5	2,5	1,8	7,5	6,3

Kaynak: IMF, OECD, Dünya Bankası

5- Türkiye Ekonomik Analizi

Türkiye 2008 küresel krizi sonrasında hızlı büyüyen ülkeler arasında üst sıralarda yer almıştır. 2010-2016 döneminde yıllık ortalama büyüme oranı % 6.7 olarak gerçekleşmiş ve küresel kriz öncesi dönemdeki yüksek büyüme performansına yaklaşmıştır. 2017'nin ilk iki çeyreğinde % 5.3 büyüyen GSYH, 3. çeyrekte % 11.5 ile rekor bir artış yaşarken 4. çeyrekte % 7.3 büyümüştür. 2018 yılının ilk çeyreğinde de % 7.3 büyüyen ekonomideki bu hızlı gidiş beraberinde sorunları da getirmiştir. 7 Mart'ta Moodys Türkiye'nin kredi notunu indirirken 8 Mart'ta cari açık verisi beklentilerin üzerinde geldi. Bu tarihten sonra dolar ve faiz yükselişi başladı.

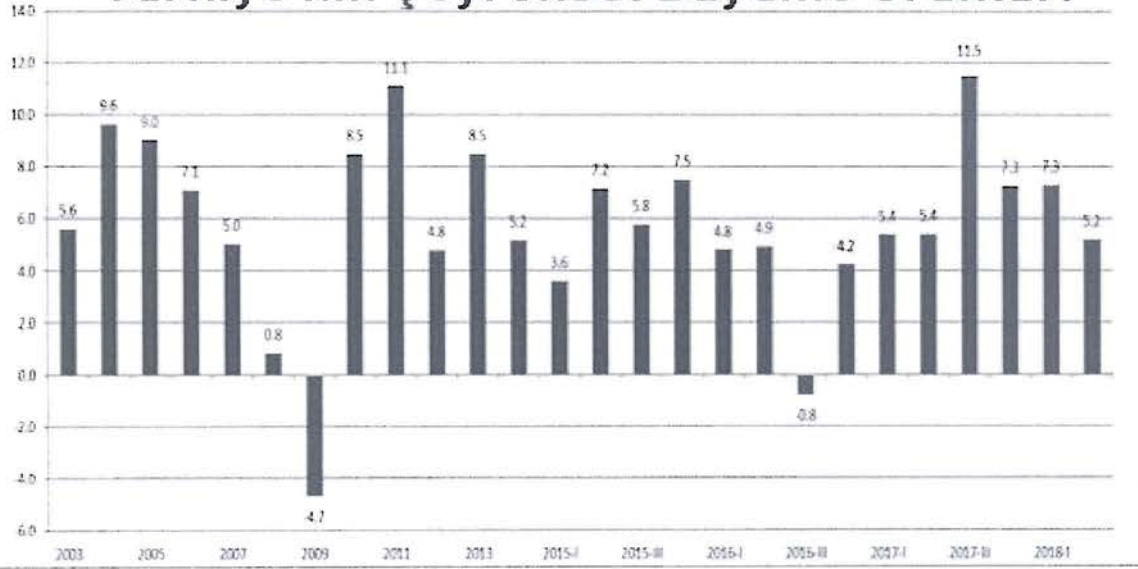
Türkiye'de 18 Nisan 2018'de erken seçim kararı alındı. Erken seçim sürecinde, dolardaki yükseliş sürerken ABD ile gerilimin artmasıyla dolar kuru seçim sonrasında da yükselmeye devam etti. 13 Ağustos 2018 tarihinde Türk Lirası, dünyadaki 192 ülkenin parasının 186'sına karşı tarihinin en düşük seviyesini gördü. Ancak bu tarihten sonra gerek Merkez Bankasının gösterge faizi % 24.0'e yükseltmesi, gerekse piyasadaki gerçek döviz talebini azaltacak sözleşmelerin TL'ye çevrilmesi zorunluluğu ve TBB'nin borçlu şirketlerin vadelerinin yapılandırılması kararı ile piyasa rahatladı.

20 Eylül'de Hazine ve Maliye Bakanı tarafından açıklanan Orta Vadeli Program (Yeni Ekonomi Programı-YEP) göre büyüme beklentileri 2018 yılında % 3.8, 2019'da % 2.3 ile gerilemesi beklenirken, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla % 3.5 ve 5.0 olarak tekrardan yükselişe geçmesi beklenmektedir.





Türkiye'nin Çeyreksele Büyüme Oranları



Türkiye'nin 2019 yılında resesyona girmesi bekleniyor. Yani ikiden fazla çeyreksele dönemde ekonomi küçülecek. 2019 yılı ilk ve ikinci çeyreklerde baz etkisiyle negatif rakamları göreceğiz. Ancak diğer çeyrekler için net bir tahmin zor. Diğer taraftan Türkiye'nin stagfasyona girip girmeyeceği, tahmini yapanlara göre değişiyor. Stagflasyon, ülkede işsizlik oranı artarken fiyatların da yükseldiği durumu anlatır.

	Enflasyon	Büyüme	İşsizlik
2017	11,9	7,4	10,9
2018			
YEP	20,8	3,8	11,3
IMF	20,0	3,5	11,0
2019			
YEP	15,9	2,3	12,1
IMF	15,5	0,4	12,3

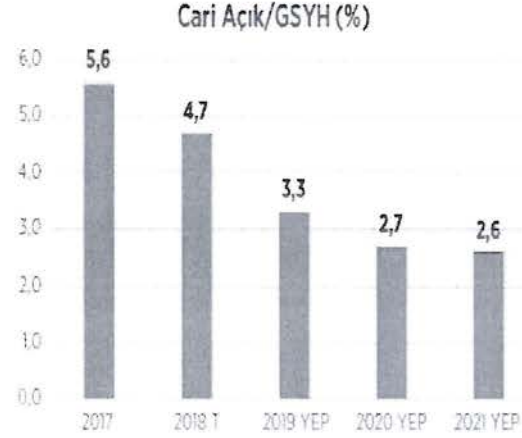
Maliye Bakanlığı Yeni Ekonomi Programına göre 2019 yılında yüksek enflasyon ve yüksek işsizliğe karşılık düşük de olsa pozitif bir büyüme beklemekte, Türkiye'nin stagfasyona girmeyeceği öngörülmektedir. IMF ise benzer biçimde 2019 yılında yüksek enflasyon ve yüksek işsizlik beklerken büyümenin sıfır dolayında olacağını, dolayısıyla Türkiye'nin stagfasyona gireceğini tahmin etmektedir. OECD ise Türkiye için 2019 yılı büyüme tahminini % 0.5'e çekmiştir.

Kredi derecelendirme şirketlerinin Türkiye'ye bakışı ise daha negatif: 2019 yılı için S&P % 0.5, Fitch % 1.9, Moodys % 2.0 küçülme bekliyor.





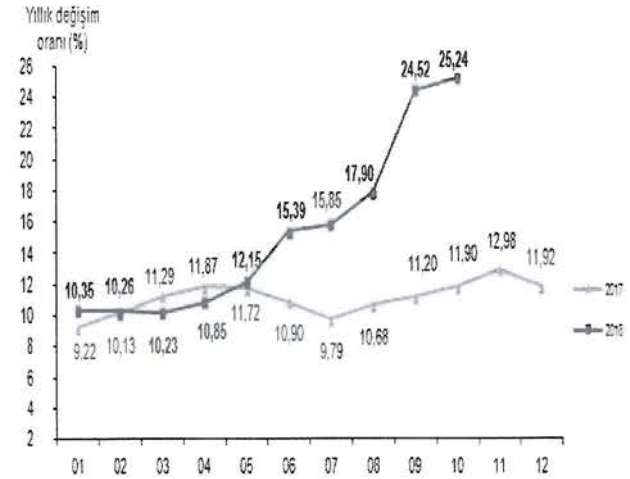
Türkiye'nin resesyon sürecine girmesiyle beraber dış talepte sert bir azalma görülüyor. Bunu en net, cari açık veren ekonominin cari fazla vermesi ile görüyoruz. Son açıklanan veriye göre 2017 Eylül ayında 4.441 milyon dolar açık veren cari işlemler hesabı, 2018 yılının Eylül ayında 1.830 milyon dolar fazla verdi. Bunun sonucunda son 1 yıllık cari işlemler açığı 46 milyar dolara geriledi. YEP'e göre cari işlemler açığının milli gelire oranının 2019 yılında % 3.3'e, 2020 yılında % 2.7'ye, 2021 yılında ise % 2.6'ya düşmesi beklenmektedir.



Türkiye son 13 yıldır %4 - %12 arasında Tüketici Enflasyonu ile yaşamıştır. Ancak 2018'de TL'nin sert değer kaybı ile enflasyon canavarı yeniden ortaya çıkmıştır. 2018 Ekim ayı itibarıyla TÜFE % 25 ÜFE % 45 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamlarla, üreticinin yaşadığı maliyet artışını tüketiciye tam yansıtamadığı sonucuna da varabiliyoruz.

Orta Vadeli Programa göre 2019 yılı sonunda tüketici enflasyonun % 15.9 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüketici fiyat endeksi, Ekim 2018
[2003=100]



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



6- Gıda Sektör Analizi

21. yüzyılda talebin artması, dünyanın fiziki şartların kötüleşmesi ve doğal kaynaklarımızın azalması ile gıda ihtiyacımızı karşılayabilme sorunu, ülkelerin ana gündem maddeleri olmuştur. Bu sorun tarım ve gıda sektörlerinin geleceğinin planlanmasının önemini artırmaktadır. Artan nüfusun beslenme ihtiyacını güvenli bir şekilde karşılanması ve gelecek nesillere yaşanabilir bir dünya bırakılması açısından sürdürülebilir tarım ve gıda üzerine yapılan çalışmalar son yıllarda ivme kazanmıştır.

Dünyada gelişmiş ülkelerde gıda tüketimi durağanlaşırken, dünya genelinde artış gelişen ülkelere kaynaklanmaktadır. Gıda talebi (tüketimi) 2001-2030 yılları arasında gelişmiş ülkelerde yıllık ortalama % 0.7 (1991-2001 % 1.1) ve gelişen ülkelere yıllık ortalama % 2.0 (1991-2001 % 3.8) artacaktır. Kişi başı tüketimin genişlediği ürün grupları et, süt ve ürünleri, bitkisel yağlar ve kök bitkiler olurken tahıl ürünlerinin kişi başı tüketimi sabit kalmaktadır.

Gelişen ülkelerde gıda tüketiminin kompozisyonu da değişmektedir. Gelir ve refah artışına bağlı olarak hem toplam tüketim artmakta (beslenme açığı azalmakta) hem de daha dengeli ve sağlıklı (hayvansal-bitkisel ürün dengesi) beslenme artmaktadır. Tüketim geleneksel ürünlerden sanayi (gıda sanayi) ürünlerine doğru genişlemektedir. Tarım üretiminde gelişmiş ülkeler fazla, gelişen ülkeler ise açık vermeye devam edecektir. Bu nedenle tarım ürünleri ticareti artarak sürecektir. Talep artışı nedeniyle gelişen ülkelerin tarım ticareti (ithalatı) daha hızlı artacaktır.

Türkiye bitkisel üretimde miktar olarak bugünkü koşullarda yakalayabileceği potansiyelindedir. Teknolojiden faydalanarak verimlilikte bir sıçrama sağlanamaz ise yakın gelecekte de toplam bitkisel üretim miktarımız bugünkü seviyelerini koruyacaktır.

TÜRKİYE'DE TARIM ALANLARI

Tarım Alanı	1990		2002		2013		2014		2015		2016	
	(Bin ha)	%	(Bin ha)	%	(Bin ha)	%	(Bin ha)	%	(Bin ha)	%	(Bin ha)	%
Tarla Bitkileri	18.868	67,7	17.935	67,5	15.613	65,6	15.789	66,0	15.723	66,0	15.573	65,5
Nadas	5.324	19,1	5.040	19,0	4.147	17,4	4.108	17,2	4.114	17,2	4.050	17,0
Sebze	635	2,3	930	3,5	808	3,4	804	3,4	809	3,4	804	3,4
Meyve	3.029	10,9	2.674	10,1	3.232	13,6	3.238	13,5	3.284	13,7	3.329	14,0
TOPLAM	27.856	100	26.579	100	23.800	100	23.939	100	23.934	100	23.763	100

Kaynak :TÜİK



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Ülkemizde tarım kesiminden işleme sanayiine kadar teknik altyapı yetersizlikleri, teknik personel noksanlığı, üretici ve tüketicilerin yeterince eğitilememesi ve bilinçlendirilememesi, tarım alanlarının küçülmesi genel olarak tüketicilerin satın alma gücünün düşüklüğü, tarımsal işletmelerin yanında gıda işletmelerinin çok dağınık ve küçük kapasiteli olması ile teknoloji kullanımının zayıflığı, gıda işletmelerinin bir bölümünün zorunlu olmasına karşın çalışma izni ve gıda siciline kayıtlarının bulunmaması, yasal olmayan üretimin haksız rekabeti, piyasa denetimlerindeki etkisizlik, yetersizlik ve benzeri nedenler "Çiftlikten Sofraya Gıda Güvenliği" hedefine ulaşmada başlıca sorunları oluşturmaktadır.

Sorunları aşmak amacıyla Milli Tarım Politikası 1 Ocak 2017 itibariyle uygulamaya konuldu. Bitkisel üretimde havza bazlı destekleme modeli ile 941 havzada belirlenen 21 ürün desteklendi. Destek ödemeleri iki taksitte ödendi.

Tarımda ithalatın "altın yılı" olarak tarihe geçecek olan 2017'de gıda fiyatlarının düşürülmesi ve enflasyonla mücadele programı çerçevesinde hububat, bakliyat, yem hammaddeleri, canlı hayvan ve kırmızı ette gümrük vergileri düşürüldü. 27 Haziran 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile % 130 olan gümrük vergisi buğday ithalatında % 45'e, arpada % 35'e, mısırdaki ise % 25'e düşürüldü. Aynı gün canlı büyükbaş hayvan ithalatında gümrük vergisi % 135'ten % 26'ya düşürüldü.

Haziran 2018'de Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı, 2018-2022 Stratejik Planını açıkladı. Stratejik planda yer alan güçlü ve zayıf yönleri burada göstermeyi uygun buluyoruz.

Güçlü Yönler	Zayıf Yönler
✓ Tarımsal üretimde ve gıda denetiminde otorite kurum olmak ✓ Güçlü ve geniş teşkilat yapısı ✓ Uluslararası kuruluşlarla olan güçlü bağlar ✓ Tarımsal üretime verilen destekler ✓ Bakanlığın araştırma ve geliştirme kapasitesi ✓ Eğitim ve yayım faaliyetleri ✓ Kırsal kalkınma desteklerinin bütçedeki payının artması ✓ Bilişim ve veri tabanı altyapısı ✓ Büyük ovaların Tarımsal Sit Alanı olarak belirlenmesi ✓ Gıda ve yem laboratuvarlarının mevcudiyeti ✓ Bölgesel ve kırsal kalkınma proje deneyimleri ✓ Toprak koruma, arazi kullanım planları, toplulaştırma vb. çalışmalar	✓ Uzun vadeli tarım politikalarındaki eksiklikler ✓ Stratejik insan kaynakları yönetimi yapılamaması ✓ Kamuoyunda kurumsal algının zayıflığı ✓ Toplulaştırma çalışmaları ile sulama projelerinin birlikte yürütülememesi ✓ Veri tabanları arasında fonksiyonel bir entegrasyonun sağlanamamış olması ✓ Tarımsal pazarlamadaki aksaklıklar ✓ Kooperatifleşme ve örgütlenme eksiklikleri



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



7- Türkiye'de Taze Meyve ve Sebzeçilik

Uluslararası Ticaret Örgütü'nün 2016 yılı verilerine göre; dünya yaş meyve sebze sektörü ithalatı 132 milyar USD olarak kaydedilmiştir. Dünya çapında sektörde en çok ithal edilen ürün grubu % 11.1 pay ile muz olarak gerçekleşmiştir. İkinci sırada %11 ile narenciye, üçüncü sırada ise % 10.9 ile kırmızı meyveler (çilek, ahududu, böğürtlen, siyah-beyaz-kırmızı kuş üzümü, Bektaş üzümü vb.) yer almaktadır.

Uluslararası Ticaret Örgütü'nün 2016 yılı verilerine göre; dünya yaş meyve sebze ithalatında sıralamaya bakıldığında ilk beş ülke şu şekildedir; Amerika 21.5 Milyar USD, Almanya 11.3 Milyar USD, İngiltere 8.4 Milyar USD, Hollanda 6.7 Milyar USD, Fransa ise 6.5 Milyar USD'lık ithalat gerçekleştirmiştir. İlk beş ülke dünya toplam yaş meyve sebze ithalatının yaklaşık %41'ini gerçekleştirmiştir. Türkiye'nin yaş meyve ve sebze ithalatı çok az olmakla birlikte sadece tropikal meyvelerle sınırlı kalmaktadır; bu anlamda dünya yaş meyve sebze ithalatında 64. sırada yer almaktadır.

Türkiye sebze ürünleri üretim miktarı 2017 yılında bir önceki yıla göre % 1.8 oranında artarak 30 milyon 826 bin ton gerçekleşti. Sebzeler grubunun önemli ürünlerinden domatesten % 1.2, karpuzda % 2.1, salçalık kapa biberde %15.7 oranında artış olurken, kavunda %2.2, sivri biberde %2.3, taze fasulyede %1.3 oranında üretim miktarı azaldı.

Meyve ürünleri tarafında ise üretim miktarı 2017 yılında bir önceki yıla göre %9.7 oranında artarak 20 milyon 809 bin ton olarak gerçekleşti. Meyveler içinde önemli ürünlerin üretim miktarlarına bakıldığında, bir önceki yıla göre elmada %3.6, şeftalide %14.4, kirazda %4.6, kayısıda %34.9 oranında artış oldu.

Türkiye Geneli Yaş Meyve Sebze sektöründe en fazla ihraç edilen ürün grubu sıralamasında, narenciye %38 ile ilk sırada yer almaktadır. Bu grubu, %35 ile taze meyve, %25 ile taze sebze izlemektedir. Toplam meyve-sebze ihracatımız yaklaşık 2.2 milyar USD'dır. (%15'i mandalina, %13'ü limon, %13'ü domates, %9'u üzüm, %7'si kiraz/vişne) Bunun 849.6 milyon USD'ını narenciye; 793.5 milyon USD'ını meyve ve 563.4 milyon USD'ını sebze oluşturmaktadır.





Türkiye Yaş Meyve ve Sebze İhracatçıları Birlikleri verilerine göre; Türkiye 2018 yılı ilk 9 aylık döneminde bir önceki yıla göre %20'lik artışla 1.7 milyar dolarlık yaş meyve ve sebze ihracatı gerçekleştirmiştir. Miktar bazlı baktığımızda ise 2018 yılında genel toplamda 3.24 milyar kg satış gerçekleşirken; bu satışların 1.01 milyar kilogramı taze meyve, 1.24 milyar kilogramı narenciye ve 900 milyon kilogramı taze sebze olmuştur. Geçen yıla göre narenciye kaleminde miktar bazlı % 43 ve taze meyvede % 23 artış gerçekleşirken, sebze kaleminde de %3'lük azalma gerçekleşmiştir. Dolar bazlı ihracata baktığımızda ise tüm kalemlerde artış gözlemlenmiştir. Bu da yılbaşından bu yana dolara karşı değer kaybı yaşayan Türk Lirasından dolayı kaynaklanmıştır.

2017-2018 (OCAK-EKİM) TÜRKİYE GENELİ YAŞ MEYVE VE SEBZE İHRACAT KAYIT RAKAMLARI								
ÜRÜNLER	OCAK-EKİM 2017		OCAK-EKİM 2018		DEĞİŞİM ORANI (%)		2018 PAYI (%)	
	MİKTAR (KG)	DEĞER (DOLAR)	MİKTAR (KG)	DEĞER (DOLAR)	MİKTAR	DEĞER	MİKTAR	DEĞER
TAZE MEYVE	817.850.483	638.568.587	1.007.806.796	707.580.417	23	11	31	41
NARENCİYE	867.678.795	443.050.911	1.241.397.572	566.346.131	43	28	38	32
TAZE SEBZE	1.020.007.957	446.321.899	987.166.526	460.064.553	-3	3	30	26
GENEL TOPLAM	2.710.228.195	1.550.637.631	3.239.074.132	1.744.182.630	20	12	100	100

(GENEL TOPLAMA ÇAY DÂHİLDİR)

Türkiye genelinde gerçekleştirilen yaş meyve ve sebze ihracatına ürün bazlı baktığımızda ise Limon geçen yılın 9 aylık sürecine göre % 38 miktar ve % 24 değer artışı gerçekleştirmiş olup 250 milyon dolarla ihracata en önemli katkıyı sağlamıştır. Aynı dönem içerisinde miktar olarak % 5 azalan domates ise 232 milyon dolar ihracata katkı sağlamıştır.

2018 yılı yaş meyve sebze ihracatı pazar payına ülke bazlı baktığımızda; % 31 ile Rusya birinci sıradayken, Irak % 28, Almanya ve Suriye % 6'ya en fazla ihracat yapılan ülkeler arasındadır. Bu arada Rusya'nın Türkiye'den domates ithalatına uyguladığı kısıtlamanın miktar bazlı azalan domates ihracatına negatif etki ettiğini düşünmekteyiz.

Ülke içerisinde yapılan bu ihracata bölge bazlı baktığımızda ise Akdeniz bölgesi bu sektördeki toplam ihracatın yaklaşık % 58'ini karşılamaktadır. Mersin, Hatay ve Antalya en fazla ihracat yapan iller arasında ilk üç sıradadır.



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Türkiye bazı meyve-sebze, buğday, arpa, çavdar, badem, greyfurt, limon, çay, keçi ve koyu eti üretiminde dünyada ilk on sırada yer almaktadır.

TÜRKİYE’NİN DÜNYADA LİDER OLDUĞU ÜRÜNLER (2014)

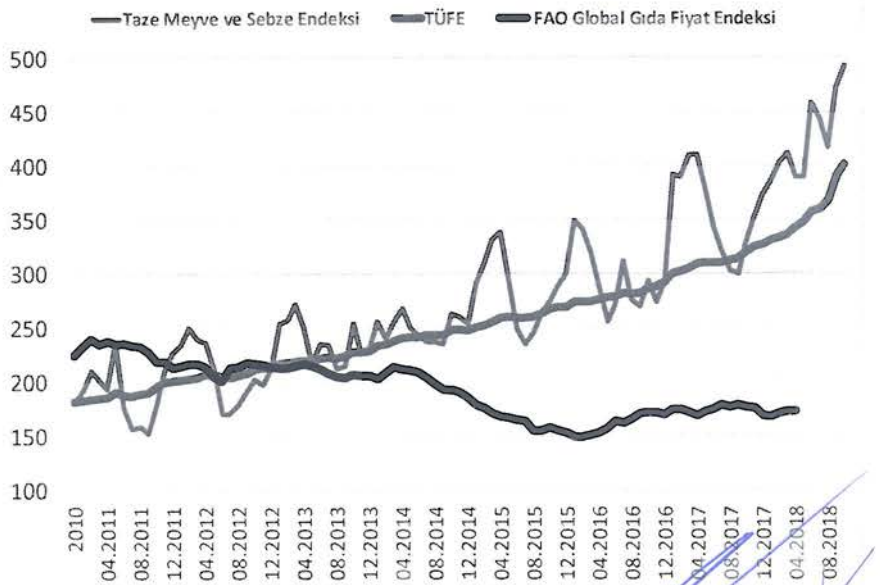
Sıralama	Ürünler	Dünya Üretimi* (ton)	Türkiye Üretimi** (ton)	Üretimdeki Payımız(%)
1	FINDIK	713.451	412.000	58
	KİRAZ	2.245.826	445.556	20
	İNCİR	1.137.730	300.282	26
2	KAVUN	29.626.335	1.707.302	6
	KAYISI	3.365.738	270.000	8
	KARPUZ	111.009.149	3.885.617	4
	HIYAR	74.975.625	1.845.749	2
	HAŞHAŞ (TOHUM)	83.577	16.223	19
3	MERCİMEK	4.827.121	345.000	7
	ANTEP FISTIĞI	857.878	80.000	9
	AYVA	649.364	107.243	17
	VİŞNE	1.362.231	182.577	13
	KESTANE	2.051.564	63.762	3
	BİBER	32.324.345	2.127.944	7
	FASULYE (TAZE)	21.720.588	638.469	3
4	CEVİZ	3.462.731	180.807	5
	ZEYTİN	15.516.980	1.768.000	11
	DOMATES	170.750.767	11.850.000	7
	İSPANAK	24.277.812	207.676	1
	MANDALİN	29.864.484	1.046.899	4
5	NOHUT	13.731.001	450.000	3
	ŞEKERPANCARI	269.714.067	16.742.968	6
	ELMA	84.630.275	2.480.444	3
	PATLICAN	50.193.117	827.380	2

Dünya Üretiminde ilk 10 içerisinde olan ürünler ;
Aspir (6), Çay (kuru) (6), Kuru Soğan (6), Greyfurt (altıntop) (8), Armut (6), Limon (8), K.Pamuk(8), Çavdar (8), Ayçiçeği(8), Arpa (9) Buğday (11), Portakal (10)
Kaynak: *FAO, **TÜİK

Türkiye’de girdi maliyetlerinin yüksek oluşu, fiyat seviyesinin dünya fiyatları üzerinde oluşmasında etkili rol oynamaktadır. Dünyada gıda fiyatları 2011 yılından bu yana aralıksız düşerken, aynı dönemde Türkiye’de gıda fiyatları yükselmiştir. Grafikte

Türkiye’deki Tüketici enflasyonu ile beraber taze meyve ve sebze enflasyonunu ve aynı tarihlerde dünyada gıda enflasyonunu göstermekteyiz. Buna göre 2010 sonundan 2018 Ekimine kadar Tüketici enflasyonu % 121 artarken taze Meyve ve Sebze enflasyonu % 171 artmıştır. Yani reel olarak % 50 daha fazla bir artış gözükmemektedir. Aynı dönemde ise dünya gıda fiyatları reel olarak % 22 azalmıştır.

Türkiye’de ve Dünyada Gıda Enflasyonu



8- Şirket Değerlemesi

Şirket Değerlemesi Yöntemleri

Rapora konu şirket değerlemesi için üç değerlendirme yöntemi içerisinde en uygun olanlar tercih edilmiştir.

1-İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi: Şirket'in faaliyetlerine 2017'de başladığı ve hızlı bir şekilde faaliyetlerini geliştirdiği dikkate alınarak pazardaki büyümesini sürdüreceğini öngörüyoruz. Ancak İndirgenmiş nakit akımı analizi için gelecek nakit akışı ve yatırımlar konusunda gerçeğe uygun bir tahmin imkanı bulunmamaktadır. Bu yüzden bu yöntemle yapılacak bir değerlemenin, yanlış sonuçlara varması olasılığı nedeniyle bu yöntemi kullanmama kararı alınmıştır.

2- Net Aktif Değeri (Defter Değeri) Yöntemi: Defter değeri yöntemi, bir şirketin varlıklarının piyasa değerinden, yükümlülüklerin çıkarılması yöntemi kullanılarak hesaplanan değerlendirme yöntemidir. Bu yöntem, ağırlıklı olarak gayrimenkul şirketleri, yatırım ve holding şirketleri için kullanılmaktadır. Ayrıca bu yöntem, mevcut durumu yansıtmakta olup geleceğe yönelik büyüme ve katma değeri yansıtmamaktadır. Bu yüzden şirketin özkaynaklarından sağlanacak katma değeri yansıtamayacağı için söz konusu değerlendirme yöntemi kullanılmamıştır.

3- Karşılaştırılabilir Şirket Değeri Yöntemi:

A) Yurtiçi Benzer Şirketler: Şirketin değerlemesinde aynı sektördeki faaliyet konusu benzer şirketlerin çeşitli finansal rasyolarının ortalamaları dikkate alınarak değeri tespit edilmektedir. Değerlemeye konu Şirket'in faaliyet alanı tarımsal ürünler ve ticareti olduğundan sektör olarak "tarım" sektöründe sayılmaktadır. Yurtiçi benzer şirketler yaklaşımında kullanmak üzere borsadaki 403 şirket incelenmiş ve birebir benzer şirket bulunamadığından 3 tarım-gıda şirketi karşılaştırma için uygun bulunmuştur. Bunların piyasa verileri listelenmiş ve ortalama ve en düşük değerleri tabloda gösterilmiştir. Şirket sayısının azlığından ötürü ortalama değer kullanımının yanıltıcı sonuç doğurma olasılığı nedeniyle bu şirketlerin en düşük oranları esas alınmıştır. Bu yolla sonuca yönelik daha muhafazakar bir yaklaşım da sağlanmış olacaktır.

Şirket Ünvanı	BIST Kodu	Piyasa Değeri/ Defter Değeri	Fiyat/ Kazanç	Firma Değeri/ FAVÖK	Firma Değeri/ Ciro	Ödenmiş Sermaye (TL)	Piyasa Değeri (TL)
Taze Kuru Gıda	TKURU	4.23		25.71	2.68	1,000,000	8,000,000
İz Hayvancılık Tarım ve Gıda	IZTAR	5.94	137.33	35.83	6.48	7,397,250	94,906,718
Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık	TACTR	1.14	25.30	8.13	5.92	7,080,000	19,045,200
En düşük		1.14	25.30	8.13	2.68	1,000,000	8,000,000
Ortalama		3.77	81.32	23.23	5.03	5,159,083	40,650,639

Kaynak: Finnet, 13 Kasım 2018 Verileri

B) Yurtdışı Benzer Şirketler: Geniş bir alanı kapsayan tarım ürünlerindeki az sayıdaki benzer şirket oranlarıyla değerlendirme yapmak, bizi “yanıltıcı sonuçlara yönlendirebilir” kaygısıyla çeşitliliği sağlamak için 15 farklı ülkeden küçük ve orta ölçekli şirketler arasında tarım ürünleri ve ticaretiyle uğraşan 38 şirketin verileri listelenmiştir. Liste daha geniş olmasına karşın en büyük ve en küçük şirketler liste dışında tutulmuştur.

Firmaların verilerini karşılaştırmalı olarak tabloda göstermekteyiz. Örnek gruba ait en düşük, en yüksek, ortalama ve medyan değerler ayrıca gösterilmiştir. Değerlemede, karşılaştırma için; “ortalama değerden” daha düşük olan “medyan değerler” kullanılmıştır. Bu yolla sonuca yönelik daha muhafazakar bir yaklaşım da sağlanmış olacaktır.

Şirket	Ülkesi	Piyasa Değeri/ Defter Değeri	Fiyat/ Kazanç	Firma Değeri/ FAVÖK	Firma D./ Ciro	Çalışan Sayısı	Piyasa Değeri (USD)	Son 1 yıl Gelirleri (USD)	FAVÖK (USD)	FAVÖK Marjı
1 AARTI INDUSTRIES LIMITED	Hindistan	7.09	33.61	19.39	3.57	4,600	1,551,312,704	517,386,471	95,148,640	18.4%
2 ADECOAGRO SA	Arjantin	1.75		4.18	1.67	7,790	23,892,194	25,598,959	10,219,550	39.9%
3 AGRO-KANESHO CO LTD	Japonya	1.56	20.92	8.95	1.53	244	271,364,417	130,968,006	22,449,614	17.1%
4 ANHUI GUANGXIN AGROCHEMICA	Çin	1.22	12.93		1.37	1,424	788,701,044	396,847,139		
5 ATUL LTD	Hindistan	4.47	36.28	19.79	3.08	2,454	1,377,539,706	445,939,993	69,501,787	15.6%
6 BANK RAKYAT INDO AGRONIA	Endonezya	1.50	28.08		499		444,021,154	107,353,180		
7 BHARAT RASAYAN LTD	Hindistan	8.29	25.15	15.97	3.20	443	330,794,758	108,550,603	21,779,232	20.1%
8 DATAGROUP SE	Almanya	4.74	26.64		1.19	1,790	328,516,029	291,414,278		
9 EXEL INDUSTRIES SA-A SHS	Fransa	1.53	11.81	7.87	0.75	3,508	560,125,770	971,867,305	92,888,139	9.6%
10 FAGRON	Belçika	5.89	23.71		2.94	2,054	1,176,802,356	501,553,682		
11 GREEN PLAINS INC	ABD	0.76		13.66	0.47	1,427	704,458,880	3,953,207,936	136,442,000	3.5%
12 GUJARAT AMBUJA EXPORTS LTD	Hindistan	2.67	15.17	10.78	1.03	3,239	382,856,801	457,778,707	43,666,391	9.5%
13 HIKAL LTD	Hindistan	2.89	25.06	10.35	1.96	1,900	260,737,149	175,934,221	33,270,163	18.9%
14 ISHIIHARA SANGYO KAISHA LTD	Japonya	0.81	12.47	4.91	0.71	1,578	533,212,511	940,987,213	135,744,346	14.4%
15 J.B. CHEMICALS & PHARMA LTD	Hindistan	1.77	18.55	10.11	1.59	3,772	355,224,163	190,748,144	29,980,651	15.7%
16 JIANGSU CHANGQING AGROCHEM	Çin	1.31	13.24		1.44	1,915	591,040,943	429,734,011		
17 JIANGSU FLAG CHEMICAL INDU	Çin	2.84	24.38	12.83	2.12	1,043	413,760,584	185,646,413	30,690,098	16.5%
18 KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	Japonya	0.70	30.50	12.53	1.35	1,350	376,664,045	387,392,604	41,697,352	10.8%
19 KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO	Japonya	0.94	14.85	11.66	1.01	1,533	819,705,410	828,406,107	71,786,777	8.7%
20 KUREHA CORP	Japonya	0.99	16.82	9.82	1.37	4,374	1,437,371,653	1,317,692,429	183,385,939	13.9%
21 LIER CHEMICAL CO LTD	Çin	3.33	15.76		2.76	3,394	1,336,913,449	560,354,782		
22 MOLINOS AGRO SA	Arjantin	8.07	26.55	18.02	0.39		329,272,745	917,236,118	19,945,486	2.2%
23 NANTONG JIANGSHAN AGROCHEM	Çin	3.22	13.27		1.40	1,625	805,448,310	585,293,148		
24 NETO MALINDA TRADING LTD	İsrail	1.41	13.58	8.42	0.47	1275	303,179,308	624,329,002	9,837,398	1.6%
25 NIPPON SODA CO LTD	Japonya	0.58	13.17	7.45	0.67	2,683	757,578,506	1,261,809,555	112,817,813	8.9%
26 NOCIL LTD	Hindistan	2.80	17.24	9.69	2.63	489	388,938,820	134,439,855	36,526,289	27.2%
27 ORIGIN ENTERPRISES PLC	İrlanda	2.21	12.83	9.58	0.48	2,430	842,859,782	1,829,716,686	92,501,405	5.1%
28 POULINA GROUP HOLDING	Tunus	2.96	16.13	12.20	1.86		761,175,634	658,202,517	100,107,566	15.2%
29 RCS MEDIAGROUP SPA	İtalya	2.35	5.00		0.80	3,390	569,093,900	1,069,589,657		
30 SAMPOERNA AGRO TBK PT	Endonezya	1.05	17.89	9.52	2.37	8,259	296,170,220	227,103,886	56,574,269	24.9%
31 SHENZHEN NOPOSION AGROCHEM	Çin	3.14	18.59		2.07	3,217	930,090,189	538,624,022		
32 SICHUAN GUOQUANG AGROCHEM	Çin	4.55	19.91		4.27	1,014	579,335,531	118,030,488		
33 SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PCL	Tayland	1.13	13.45	9.08	0.65		809,522,944	2,284,908,968	163,899,520	7.2%
34 TATA ELXSI LTD	Hindistan	8.48	26.08	18.25	4.55	5,205	880,878,172	190,792,114	47,620,837	25.0%
35 THAI CENTRAL CHEMICAL PUB CO	Tayland	2.22	12.18	7.14	1.44		619,869,522	336,469,864	67,828,178	20.2%
36 UNITED FOODS CO	BAE	0.59	9.02	3.77	0.26	415	42,414,240	123,130,990	2,259,733	1.8%
37 ZERIA PHARMACEUTICAL CO LTD	Japonya	1.61	24.19	16.56	2.20	1,753	979,859,513	549,305,534	72,867,467	13.3%
38 ZHEJIANG YONGTAI TECH	Çin	2.23	22.31		2.62	2,752	901,642,368	423,921,234		
Minimum		0.58	5.00	3.77	0.26	244	23,892,194	25,598,959	2,259,733	1.6%
Maksimum		8.48	36.28	19.79	4.55	8259	1,551,312,704	3,953,207,936	183,385,939	39.9%
Ortalama		2.78	19.09	11.20	1.74	2495	654,272,248	652,585,943	66,719,876	10.2%
Medyan		2.21	17.56	10.11	1.44	1908	585,188,237	451,859,350	56,574,269	12.5%

Kaynak: Bloomberg Terminali, 13 Kasım 2018 Verileri



Değerleme Sonuçları

Şirket değerlemesi için Best Frutta'nın 2018/9 verilerini 2018 yıl sonuna uyarlayarak değerleme için varsayımlarımızı tamamladık.

Bu verilere göre Şirketin yurtiçi benzer ve yurtdışı benzer şirket çarpanlarına göreceli değerlemesi aşağıdaki gibi olmuştur.

2018 Yıl Sonu Tahmini Gelir ve Bilanço Verileri (TL)

Net Satışlar	6,217,501
FAVÖK	178,795
Net Kar	143,600
Net Finansal Borç	-94,122
<i>Nakit ve Banka Değeri</i>	131,969
<i>Toplam Finansal Borç</i>	37,847
Kontrol Gücü olmayan paylar	0
Özsermaye	2,643,600
Firma Değeri	2,549,478

Yurtiçi Benzer Şirketlere Göre Şirket Değeri

Değerleme Oranı	Çarpan	Değerleme	Firma Değeri
Firma Değeri/FAVÖK	8.13	1,454,405	1,454,405
Firma Değeri/Ciro	2.68	16,670,066	16,670,066
Piyasa Değeri/Kâr	25.30	3,632,939	3,538,817
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1.14	3,016,561	3,148,530

Yurtdışı Benzer Şirketlere Göre Şirket Değeri

Değerleme Oranı	Çarpan	Değerleme	Firma Değeri
Firma Değeri/FAVÖK	10.11	1,806,832	1,806,832
Firma Değeri/Ciro	1.44	8,965,636	8,965,636
Piyasa Değeri/Kâr	17.56	2,522,104	2,427,983
Piyasa Değeri/Defter Değeri	2.21	5,850,948	5,756,826

Ortaya çıkan değerleri ağırlıklandırarak Firma değerini daha objektif hesaplıyoruz. Buna göre hem yurtiçi hem yurtdışı Firma Değeri/Ciro'daki aşırılık nedeniyle hiç kullanmadık. Sonuçta; şirket değerini 2,812,878 TL (530,732 USD-468,813 Euro) olarak hesaplıyoruz.

	Çarpan	Firma Değeri	Ağırlık	Şirket Değeri
Yurtiçi	Firma Değeri/FAVÖK	1,454,405	15%	218,161
Yurtdışı	Firma Değeri/FAVÖK	1,806,832	15%	271,025
Yurtdışı	Fiyat / Kazanç	2,427,983	25%	606,996
Yurtiçi	Piyasa Değeri/Defter Değeri	3,148,530	25%	787,132
Yurtiçi	Fiyat / Kazanç	3,538,817	10%	353,882
Yurtdışı	Piyasa Değeri/Defter Değeri	5,756,826	10%	575,683
Yurtdışı	Firma Değeri/Ciro	8,965,636	0	0
Yurtiçi	Firma Değeri/Ciro	16,670,066	0	0

2,812,878 TL

(1 USD=5.30 TL)

(1 EURO=6.00 TL)

530,732 USD

468,813 Euro



ALNUSYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Şirketin, Vergi Dairesine sunulan ve değerlemeye baz teşkil eden finansal verilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. 2018/11 verisi sermaye artırımına göre düzeltilmiş veridir.

BİLANÇO (TL)	2017/12	2018/6	2018/9	2018/11 Düzeltilmiş
DÖNEN VARLIKLAR	1,495,524	3,123,843	3,048,823	3,048,823
KASA	4,353	167,757	37,847	37,847
BANKALAR	80,990	171,044	94,122	94,122
VERİLEN ÇEKLER VE ÖDEME EMİRLERİ (-)		-222,000	-569,000	-569,000
ALICILAR	1,017,024	958,086	1,262,182	1,262,182
VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	0		1,261,000	1,261,000
TİCARİ MALLAR	393,157	2,001,943	642,804	642,804
İNDİRİLECEK KDV		32,363	1,329	1,329
DİĞER ALACAKLAR		14,650		0
İŞ AVANSLARI			318,540	318,540
DURAN VARLIKLAR	55,677	61,736	63,940	63,940
TAŞITLAR	42,373	42,373	42,373	42,373
DEMİRBAŞLAR	13,304	19,364	21,567	21,567
AKTİF TOPLAMI	1,551,201	3,185,579	3,112,763	3,112,763
KISA VADELİ BORÇLAR	1,478,029	1,785,809	2,937,438	520,610
KREDİ BORÇLARI	0	167,757	37,847	37,847
SATICILAR	391,232	657,228	269,574	269,574
BORÇ SENETLERİ	238,000			
ORTAKLARA BORÇLAR	793,334	813,334	2,484,592	67,764
PERSONELE BORÇLAR	10,716	12,002	-42,851	-42,851
DİĞER BORÇ			700	700
ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	7,208	23,997	54,814	54,814
ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLERİ	32,190	76,020	132,762	132,762
DNM KAR VER. VE DİĞ. YAS. YÜK.	15,793			
DNM KAR PEŞ. ÖDN. VER. DİĞ. YÜK.(-)	-10,444			
HESAPLANAN KDV		35,470		
UZUN VADELİ BORÇLAR	0	0	0	0
ÖZKAYNAKLAR	73,172	135,568	182,371	2,609,199
SERMAYE	10,000	10,000	10,000	2,500,000
GEÇMİŞ DÖNEM NET KARLARI		63,172	63,172	0
DÖNEM NET KARI	63,172	62,395	109,199	109,199
PASİF TOPLAMI	1,551,201	1,921,376	3,119,809	3,129,809
GELİR TABLOSU	2017/12	2018/3	2018/6	2018/9
NET SATIŞLAR	4,457,343	1,431,848	2,789,844	4,785,653
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	2,916,437	682,731	1,414,904	2,794,827
BRÜT KAR	1,540,906	749,117	1,374,940	1,990,826
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1,462,355	710,324	1,294,941	1,850,824
PAZARLAMA, SATIŞ GİDERLERİ (-)	1,227,946	574,231	1,061,013	1,465,265
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (-)	234,409	136,093	233,928	385,559
FAALİYET KAR VEYA ZARARI	78,551	38,793	79,998	140,002
OLAĞAN DIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	0	0	3	3
VERGİ ÖNCESİ KAR	78,965	38,793	79,995	139,999
VERGİ	15,793	8,534	17,600	30,800
NET KAR	63,172	30,258	62,395	109,199
FAALİYET KAR MARJİ	1.8%	2.7%	2.9%	2.9%
NET KAR MARJİ	1.4%	2.1%	2.2%	2.3%

