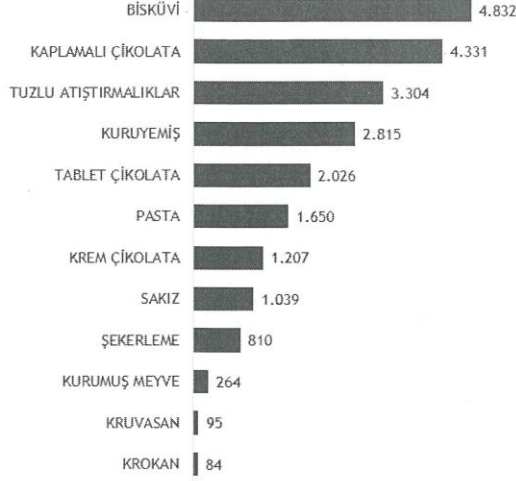


Atıştırılmalık Sektörü (TL MM)



Kaynak : Nielsen Retail Measurement Raporı 2019 yılı verileri

Şirket, stratejik olarak iç piyasada yatırımlarını ağırlıklı olarak ferahlatıcı sakız/şeker segmentine yönelmiştir. Burada tüketicilerin sakız/şeker kategorisindeki artan fonksiyonel ferahlatıcı arayışı eğilimi önemli rol oynamaktadır. Şirket'in ferahlatıcı sakızdaki pazar payı %54,7, ferahlatıcı şekerlemede ise Şirket'in pazar payı %41,9'tür.

Şekerleme kategorisinin alt segmenti olan ikramlık segmentte ise bayram şekerlemesi denince akla gelen ilk markalardan olan Kent markası ile yer almaktadır.

Çikolata kategorisinde ise pazar genelinde gofret ve tablet çikolatalar önce çıkan segmentlerdir. Şirket bu segmentlerde de iç piyasada ithal ettiği Milka ve Toblerone markalı çikolata ürünleri ile yer almaktadır. Bisküvi kategorisinde ise Şirket güçlü küresel markaları Oreo ve Milka Bisküvi ile yer almaktadır.

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

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla coğrafi yapıya göre net satış kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket, Kocaeli'ndeki fabrikasında ürettiği sakız, şekerleme ve tatlandırıcı ürünlerini ihraç etmektedir. İç piyasa için ise Türkiye'de ürettiklerine ek olarak yurtdışından ithal ettiği bisküvi ve çikolata ürünlerini satmaktadır.

Şirket'in 2019 senesinde elde ettiği toplam net hasılatın %61,1 iç piyasadan geriye kalan %38,9'luk kısım ise ihraç pazarlardan gelmektedir. Son 3 sene toplam hasılat paylarına bakıldığında iç pazar oranı toplam net hasılatı oranı 2017 senesinde %69,4 iken 2019 senesi itibarıyla %8,3 düşerek %61,1 olarak gerçekleşmiştir.


GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
P: 212-23-24-25-26 34630
Kat: 10 Kat: 10 ST. Şişli No: 23/689
Mersis No: 0388-0023-1810-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

Şirket 2019 senesi içerisinde 36.675.614 USD, 31.475.505 EUR, 964.857 GBP; 2018 senesi içerisinde 32.424.978 USD, 31.305.267 EUR ve 648.045 GBP; 2017 senesinde ise 30.909.953 USD, 11.574.463 EUR ve 875.998 GBP ihracat geliri elde etmiştir.

Satışlar (TL)	01.01.2019 - 31.12.2019	Payı	01.01.2018 - 31.12.2018	Payı	01.01.2017 - 31.12.2017	Payı
Türkiye	624.880.733	61,1%	546.492.514	62,7%	499.986.478	69,4%
A.B.D.	105.070.783	10,3%	65.950.713	7,6%	46.990.794	6,5%
İsviçre	37.535.780	3,7%	28.828.951	3,3%	15.582.929	2,2%
İngiltere	33.252.738	3,3%	26.075.495	3,0%	23.594.955	3,3%
Rusya	24.439.093	2,4%	19.989.779	2,3%	1.612.753	0,2%
Fransa	22.820.613	2,2%	20.179.425	2,3%	8.747.687	1,2%
İspanya	22.735.737	2,2%	39.281.821	4,5%	14.120.363	2,0%
İhraç Kayıtlı (*)	17.046.804	1,7%	22.546.224	2,6%	26.475.378	3,7%
Polonya	13.499.455	1,3%	12.595.889	1,4%	10.505.341	1,5%
Tayland	12.933.811	1,3%	10.677.254	1,2%	5.750.397	0,8%
Yunanistan	9.383.988	0,9%	9.098.166	1,0%	6.037.487	0,8%
Irak	9.091.248	0,9%	3.659.928	0,4%	1.364.303	0,2%
Kıbrıs	7.630.211	0,7%	5.637.550	0,6%	5.471.213	0,8%
Brezilya	7.503.196	0,7%	5.701.267	0,7%	2.941.101	0,4%
Mısır	7.025.335	0,7%	5.284.805	0,6%	5.056.919	0,7%
Portekiz	6.854.194	0,7%	8.555.299	1,0%	2.149.438	0,3%
Japonya	6.714.703	0,7%	5.102.291	0,6%	4.079.361	0,6%
Hollanda	6.679.972	0,7%	6.213.148	0,7%	6.122.014	0,9%
Çin	5.344.753	0,5%	5.027.306	0,6%	1.754.606	0,2%
Fildişi Sahili	4.607.998	0,5%	5.258.462	0,6%	1.282.730	0,2%
Belçika	4.451.935	0,4%	2.269.057	0,3%	920.382	0,1%
Sırbistan	4.148.748	0,4%	2.640.183	0,3%	1.801.979	0,3%
İsveç	3.716.197	0,4%	1.671.149	0,2%	-	0,0%
Macaristan	3.522.303	0,3%	-	0,0%	1.539.143	0,2%
Almanya	3.333.719	0,3%	1.901.123	0,2%	1.134.278	0,2%
Bosna Hersek	2.398.762	0,2%	602.927	0,1%	1.304.611	0,2%
Azerbaycan	2.269.089	0,2%	1.622.690	0,2%	452.749	0,1%
Arjantin	2.054.817	0,2%	3.236.551	0,4%	5.853.299	0,8%
Çek Cumhuriyeti	2.001.889	0,2%	2.174.959	0,2%	825.021	0,1%
Diğer (***)	9.494.654	0,9%	3.879.197	0,4%	16.466.043	2,3%
TOPLAM	1.022.443.260	100,0%	872.154.124	100,0%	719.923.753	100,0%

(*) İhraç kayıtlı satışlar Türkiye’de yerleşik bir kuruma fatura kesilerek satışı yapılan ve o firmaların yurt dışında farklı ülkelere satışını yaptığı ürünleri içermekte olup; söz konusu satışlar Türkiye Kocaeli fabrikasında imal edilen sakız ve şekerleme ürünleri ile ilgilidir.

(**) Diğer; 2019 yılında Özbekistan, Kuveyt, Gürcistan, Umman, Bahreyn, Romanya, Bulgaristan, Birleşik Arap Emirlikleri, Karadağ, Arnavutluk, İtalya, Vietnam, Katar, Kosova Cumhuriyeti, Filistin, Ürdün, Makedonya, Moğolistan, Norveç, Hırvatistan, Litvanya ve Ukrayna’dan oluşmaktadır. 2018 yılında Kuveyt, Umman, Bahreyn, Romanya, Bulgaristan, Birleşik Arap Emirlikleri, Karadağ, Arnavutluk, İtalya, Vietnam,

KERET
KURUMSAL MADDELERİ ANA
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Katar, Kosova Cumhuriyeti, Norveç, Hırvatistan, Litvanya, Danimarka, Kolombiya, Kostarika, Peru ve Şili'den oluşmaktadır. 2017 yılında ise Kuveyt, Gürcistan, Umman, Bahreyn, Romanya, Bulgaristan, Birleşik Arap Emirlikleri, Karadağ, Arnavutluk, Vietnam, Katar, Kosova Cumhuriyeti, Moğolistan, Norveç, Hırvatistan, Litvanya, Ukrayna, Danimarka, Ekvador, Fas, Gana, Kolombiya, Kostarika, Lübnan, Pakistan, Peru, Şili ve Uruguay'dan oluşmaktadır.

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

İşbu İzahname'nin 5. bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı için markalarının büyük önemi vardır. Şirket'in başlıca üretiminde bulunduğu markaları şekerleme grubunda Jelibon, Missbon, Topitop, Kent ve Tofita; sakızda First, Falım, Bubbalo, Trident, Love is ve Şipsevdi'dir. Şirket aynı zamanda çikolatada Milka, Bonibon, Toblerone ve Cadbury; bisküvide ise Oreo markaları üyesi bulunduğu Mondelez International Şirketler Grubu'na aittir. Şirket ve Mondelez International Şirketler Grubu, fikri mülkiyet haklarını düzenli olarak ilgili ülkelerde tescil ettirmekte, kontrol ve takip etmektedir.

Şirket'in ayrıca Kent, Love is, Falım, First, Fresbol ve Şipsevdi markaları da TPMK'nın "tanınmış markalar" sicilinde de ayrıca tescillidir. Bu sayede söz konusu markalar, tanınmış markalara tanınan daha geniş ölçekli korumadan faydalanmaktadırlar.

Şirket'in patent veya lisans içeren bir üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket tarafından aktif olarak kullanılmakta olan, alan adı <https://tr.mondelezinternational.com/kent> şeklindedir. Tescilli internet sitesi ise www.kentgida.net'tir.

Bu alan adı www.mondelezinternational.com.tr, Şirket'in üyesi bulunduğu Mondelez International Şirketler Grubu tarafından, www.kent.com.tr alan adı ise Şirket tarafından Ankara'da Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde tescil edilmiştir. Uluslararası tescil makamları ICANN ve IANA tarafından tutulan sistem uyarınca, Orta Doğu Teknik Üniversitesi, ".com.tr" de dahil olmak üzere, ".tr" ile biten alan adları için Türkiye'deki tek tescil makamıdır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1'de yer alan açıklamalarının kaynakları Nielsen Türkiye tarafından hazırlanan "Nielsen Retail Measurement" raporunun 2019 yılıyla ilgili verilerinden oluşmaktadır.

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

Yoktur.


kent
GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

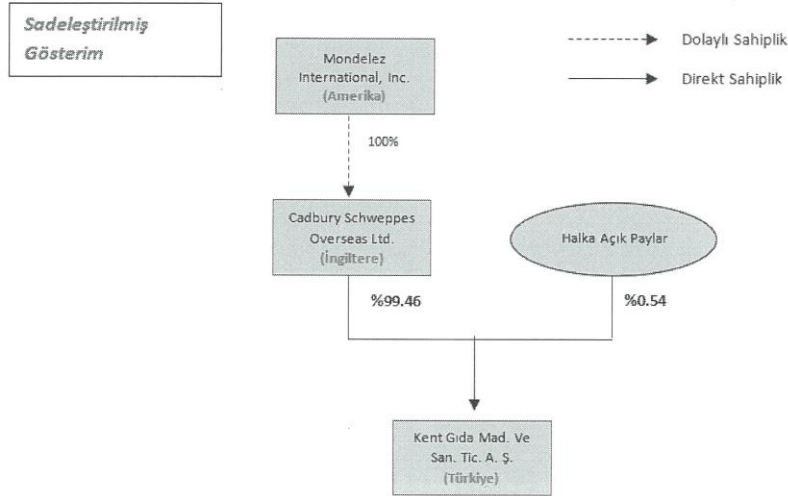

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Çiğmert Sok. No: 7/A 4. Blok
Kat: 23-24-25-27 34330
Beşiktaş/İST. Sicil No: 291329
Mersis No: 0388-002349100016
www.yapikrediyatirim.com.tr

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in, Şirket sermayesinin %5 ve üzerine sahip bir adet pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Cadbury Schweppes Overseas Limited, Şirket sermayesinin %99,46'sını temsil eden paylara sahiptir. Şirket sermayesinin %0,54'ünü temsil eden paylar ise Borsa İstanbul nezdinde fiili dolaşımda olduğundan pay sahipleri bilinmemektedir.

Aşağıda yer alan tablo, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in dâhil olduğu grubun ortaklık yapısını yansıtmaktadır:



Tablodan görüleceği üzere Şirket'in ana hakim ortağı konumunda bulunan Cadbury Schweppes Overseas Ltd'nin dolaylı olarak %100 hissedarı, merkezi Amerika'nın Illinois eyaleti Chicago şehrinde bulunan Mondelez International, Inc.'tir. Mondelez International, Inc. (NASDAQ: MDLZ) dünya çapında faaliyet gösterdiği 150 ülkede 2019 yılı cirosu yaklaşık 26 milyar Amerikan Doları olan uluslararası bir şirkettir. Mondelez International, Standard and Poor's 500, NASDAQ 100 ve Dow Jones Sustainability Index'in üyesidir.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

KOSBAŞ KOCAELİ SERBEST BÖLGESİ KURUCU VE İŞLETİCİSİ A.Ş.: Kocaeli ilinde serbest bölge kurulması ve işletilmesi amacıyla Kocaeli Sanayi Odası ve Kocaeli ilinde faaliyet gösteren sanayiciler tarafından kurulan bir şirkettir. KOSBAŞ Kocaeli Serbest Bölgesi Kurucu ve İşleticisi A.Ş.'nin mevcut sermayesi 3.750.000,00 TL olup, her biri 2.500,00 TL itibari değerinde 1.500 adet paya bölünmüştür. Söz konusu hisseleri A, B ve C olmak üzere üç gruba ayrılmıştır. Gruplara sadece yönetim kurulu üyeliğinde imtiyaz tanınmış olup, başkaca bir imtiyaz hakkı yoktur. Buna göre, dokuz kişiden oluşan yönetim kurulunun, bir üyesi Kocaeli Sanayi Odası'nın, beş üyesi A grubu hissedarların, iki üyesi B grubu hissedarların ve bir üyesi de C grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir. Şirket, Kocaeli

Kent
GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

ilinde faaliyet gösterdiğinden, kurucu hissedarlar arasında olup, B grubu toplam 37.500,00 TL itibari değerde 15 adet paya sahiptir.


Kent
TİCARET MÜDÜRLÜĞÜ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21-22-23-24-25-27 34330
Levent Beşiktaş/İST. Sicil No:257589
Tic. Sicil No:0888-0023-1911-2016
www.yapikrediyatirim.com.tr

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	1995 – 2008	92.632 m ²	Gebze – Kocaeli	1.289.413	Üretim Tesisi	-	-	-
Binalar ve Altyapı	1983 – 2019	67.059 m ²	Gebze – Kocaeli	49.831.788	Üretim Tesisi	-	-	-
Özel Maliyetler	1999-2018	-	Ataşehir – İstanbul	2.185.187	İstanbul Yönetim Ofisi	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	1972-2019	-	Gebze – Kocaeli	164.201.165	Üretim Tesisi	-	-	-
Taşıt Araçları	1990-2019	-	Gebze – Kocaeli	14.639.426	Yönetim ve Satış Ekip Araçları	-	-	-
Demirbaşlar	1966-2018	-	Gebze – Kocaeli	2.494.310	Üretim Tesisi	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket 05 Ağustos 2019 tarihli 17 nolu aldığı yönetim kurulu kararı ile yatırım kararı almıştır. İlgili yatırım kararı aynı zamanda bu sermaye artırımının gerçekleştirilme amacıdır. 2. Bölüm E.2 kısmında yatırım ile alakalı detaylı bilgi paylaşılmıştır. Yatırımın amacı Kuzey Amerika bölgesindeki yumuşak şeker talebini karşılamaktır. İlgili yatırım planı kapsamında, aşağıdaki tabloda belirtilen alımlar planlanmaktadır.

2019 yıl sonu itibarıyla yatırım planı kapsamında tedarikçilere ödenmiş tutar 36.654.908 TL’dir. Proje kapsamında 2021 yıl sonuna kadar ek 314.377.592 TL ödeme yapılması planlanmaktadır.

Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Binalar ve Altyapı	2020 - 2021	600 m ²	Gebze - Kocaeli	399.126	36.738.047	Üretim Tesisi


KENT
İÇİŞİ MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Mah. Çarşı Sok. No: 1A / A Blok
Kat: 3 / Kat: 23-24-25-27 / 34380
Beşiktaş / İstanbul / T.C.
Mersis No: 0368-0023-1910-0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

Proses Üretim Hatları	2020 - 2021	-	Gebze - Kocaeli	25.560.293	127.684.082	Üretim Tesisi
Paketleme Hatları	2020 - 2021	-	Gebze - Kocaeli	10.554.442	76.978.125	Üretim Tesisi
Yardımcı İşletmeler	2020 - 2021	-	Gebze - Kocaeli	-	34.025.666	Üretim Tesisi
Diğer Kalemler	2020 - 2021	-	Gebze - Kocaeli	141.047	38.951.673	Üretim Tesisi

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket'in maddi duran varlıklara ilişkin finansal kiralaması bulunmamaktadır. Yapılan tüm kiralamalar operasyoneldir.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Satış Ofisi	2020	SRV GIDA SU ICECEK TEMİZLİK MAD. LTD. ŞTİ.	31.116	Satış	SRV GIDA SU ICECEK TEMİZLİK MAD. LTD. ŞTİ.
Satış Ofisi	2020	AR-SEZ MOB. TEKS. GIDA LTD. ŞTİ.	65.292	Satış	AR-SEZ MOB. TEKS. GIDA LTD. ŞTİ.
Satış Ofisi	2020	GUL-PAS SAN VE TIC A.Ş.	21.228	Satış	GUL-PAS SAN VE TIC A.Ş.
Satış Ofisi	2020	GUL-PAS SAN VE TIC A.Ş.	43.656	Satış	GUL-PAS SAN VE TIC A.Ş.
Satış Ofisi	2020	GUL-PAS SAN VE TIC A.Ş.	81.612	Satış	GUL-PAS SAN VE TIC A.Ş.
Satış Ofisi	2020	OLUŞUM GIDA VE TEM. SAN. TIC. A.Ş.	21.132	Satış	OLUŞUM GIDA VE TEM. SAN. TIC. A.Ş.
Satış Ofisi	2020	PİRİM GIDA VE MESRUBAT SAN. VE TIC. A.Ş.	93.132	Satış	PİRİM GIDA VE MESRUBAT SAN. VE TIC. A.Ş.
Yönetim Ofisi	2018 - 2023	SİMİN KONUKOĞLU	1.486.872	Yönetim	SİMİN KONUKOĞLU
Taşıt	2017 - 2020	LEASEPLAN OTOMOTİV SERVİS ve TIC. A.Ş.	76.860	Yönetim	LEASEPLAN OTOMOTİV SERVİS ve TIC. A.Ş.
Taşıt	2019 - 2020	LEASEPLAN OTOMOTİV SERVİS ve TIC. A.Ş.	49.800	Yönetim	LEASEPLAN OTOMOTİV SERVİS ve TIC. A.Ş.
Yazıcı	2019 - 2022	RICOH TURKEY BASKI ÇÖZÜMLERİ LTD. ŞTİ.	96.778	Yönetim	RICOH TURKEY BASKI ÇÖZÜMLERİ LTD. Ş.
Telekonferans	2020	AyyıldızBT Bilişim ve Telekomünikasyon Hizm.	6.240	Yönetim	AyyıldızBT Bilişim ve Telekomünikasyon Hizm.
Dizüstü	2019 - 2022	HEWLETT	722.982	Yönetim	HEWLETT PACKARD

kent
GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ.

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cennet Sok. No: 11A / A Blok
Kat: 23-24-25-27 34330
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 257680
Mersis No: 0388 0023 4900 0016
www.yapikrediyatirim.com.tr

Bilgisayar		PACKARD Teknoloji Çözümleri LTD. ŞTİ.			Teknoloji Çözümleri LTD. ŞTİ.
------------	--	--	--	--	----------------------------------

9.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre mevzuatları çerçevesinde üretim konumuza göre yükümlülükler yerine getirilmektedir. Gebze'de bulunan işletmemiz için T.C. Kocaeli Valiliği Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından Çevre İzni Belgesi verilmiş ve 18.01.2024 tarihine kadar geçerlidir.

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

31.12.2019 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde kısıtlama, aynı hak ve ipotek bulunmamaktadır.

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

Şirket'in envanterinde kayıtlı bulunan maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun bedelinin saptanması için yapılmış bir değer tespit raporu yoktur.


Kent
GİRİŞİMİLER, SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent/Min. Çarşı Sok. No: 1A A Blok
34398 Kat: 23-24-25-27 34330
Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Mersis No: 0388-002319100016
www.yapikrediyatirim.com.tr

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Özet Bilanço (TL)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	449.883.992	416.673.489	288.476.817
Duran Varlıklar	420.252.666	364.232.786	338.568.466
AKTİF TOPLAMI	870.136.658	780.906.275	627.045.283
Kısa Vadeli Yükümlülükler	385.154.277	322.078.136	217.810.461
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.601.293	18.490.916	15.512.690
Özkaynaklar	461.381.088	440.337.223	393.722.132
PASİF TOPLAMI	870.136.658	780.906.275	627.045.283

Şirket'in dönen varlıkları 2017 yılında 288.476.817 TL seviyesindeyken 2018 yılında 416.673.489 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında ise 449.883.992 TL'ye yükselerek 2018 yılına kıyasla %7,9 oranında artış göstermiştir. Bu yükselmeye esas olarak Şirket'in ciro büyümesine bağlı olarak Ticari Alacakların ve Nakit ve nakit benzerlerindeki artış etkili olmuştur. Stoklar ise 2018 yılında 2017 yılına göre %44,5 artmıştır. En önemli nedeni Bayram Sezonu satışları için yapılan ön üretimin bir önceki yıla göre öne gelmesi ve 2018 senesindeki yüksek enflasyondan ötürü maliyetlerdeki artıştır. 2019 yılında ise bir önceki yıla göre 130.792.985 TL ile %7 artmıştır. Bunun en önemli nedeni maliyetlerdeki artıştır.

Şirket'in duran varlıkları 2017 yılında 338.568.466 TL, 2018 yılında ise 364.232.786 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar 2019 yılında 420.252.666 TL'ye ulaşarak 2018 yılına kıyasla %15,4'lük bir artış göstermiştir. Son 2 senede gerçekleşen bu artışların temel sebebi yapılan yatırımlardır. Son 3 sene içerisinde yapılan yatırım detayları 6.2. Yatırımlar kısmında yer verilmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 385.154.277 TL ile bir önceki seneye göre %20 oranında artmıştır. Bu artıştaki temel faktörler stoklar ile aynı paralelde artma eğiliminde olan ticari borçlar ve kısa vadeli finansal borçlanma tutarındaki artıştan kaynaklıdır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri kiralama işleminde kaynaklı yükümlülükler ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkindir. Rakamlar sırasıyla 1.166.116 TL ile 22.435.177 TL'dir. Şirket'in yaptığı operasyonel kiralamaya ilişkin detaylara 9. Bölümde yer verilmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin %95'ini oluşturan çalışanlara sağlanan fayda diye adlandırılan kısım Şirket'in çalışanları için ayırdığı kıdem tazminatını ifade etmektedir. Kıdem tazminatı geçen seneye göre %21'lik bir artışla 18.490.916 TL'den 22.435.177 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel sebebi kıdem tazminatı tavanında gerçekleşen yükselmedir. 2018'den 2019'a kıdem tavanı %17 oranında artmıştır. Senelere göre kıdem tazminatı tavanı 2018 için 5.434 TL iken 2019 senesinde 6.380 olarak gerçekleşmiştir.

kent
GİRİŞİMİLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
D:21-22-23-24-25-26 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Şişli No:2515899
Tic. Sic. No:3388-0023/110-0076
www.yapikrediyatirimmenkul.com.tr

Özet Bilanço (TL)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	59.300.000	12.740.379	22.000.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	59.300.000	12.740.379	22.000.000
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-
Toplam Finansal Borçlar	59.300.000	12.740.379	22.000.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.212.670	21.305.838	7.572.378
Net Finansal Borç	29.087.330	- 8.565.459	14.427.622

Şirket'in 2019 yıl sonu itibarıyla bankalara uzun vadeli bir finansal borcu bulunmamaktadır. Kısa vadeli finansal borcu ise 59 milyon TL'dir, 2018 ve 2017 yıllarında ise sırasıyla 13 milyon TL ve 22 milyon TL'dir. Yıllara göre nakit ve nakit benzerleri de dikkate alındığında net finansal borç tutarları sırasıyla 2019 29.087.330 TL, 2018 -8.565.459 TL ve 2017 14.427.622 TL'dir.

2019 sene sonu net finansal borç bakiyesinin 29.087.330 TL seviyesine çıkmasının ana nedeni Şirket'in yaptığı yatırım harcamalarıdır. Şirket son 3 senede 2019, 2018 ve 2017 sırasıyla 69.165.596 TL, 68.533.613 TL ve 28.248.628 TL yatırım harcaması yapmıştır. Bu yatırım tutarlarının bir kısmı Şirket'in işletme sermayesi geriye kalan kısmı ise kısa vadeli banka kredileri ile finanse edilmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir/Gider Tablosu	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	1.022.443.260	872.154.124	719.923.753
Brüt Kar	259.107.339	242.733.226	217.536.147
Esas Faaliyet Karı	79.865.271	78.779.852	77.581.119
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	74.368.947	82.380.225	58.246.021
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	31.287.665	69.715.218	49.886.463
Net Dönem Karı / (Zararı)	24.668.715	55.868.719	40.237.888

Brüt Kar Marjı	%25,3	%27,8	%30,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	%7,8	%9,0	%10,8
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kar Marjı	%7,3	%9,4	%8,1
Vergi Öncesi Kar Marjı	%3,1	%8,0	%6,9
Net Dönem Kar Marjı	%2,4	%6,4	%5,6

Şirket'in brüt karlılık marjı 2017 senesinde %30,2 olarak gerçekleşip 2018 senesinde %2,4 puan düşüşle %27,8 oranında gerçekleşmiştir. Bu düşüşteki en temel sebep 2018 senesinde Türk Lirası'nda yaşanan değer kaybı sonrası ithal hammadde ve paketleme fiyatlarındaki yüksek artıştır. 2019 yılında da Türk Lirası'ndaki


Levent
 GIDA MADDELERİ SANAYİ
 VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

değer kaybı, ivmesi azalarak devam etmiştir. Şirket'in satış portföyünde ihracatın önemli bir paya sahip olması, Türk Lirası'nın dövize karşı değer kaybına uğraması ve oluşan yüksek maliyetlerin Şirket'in operasyon karlılığına olan etkisini kısıtlamıştır.

Esas faaliyet kar marjı ile finansman gideri öncesi kar marjlarında da geçmiş seneye yönelik sapmalar brüt kar marjındaki farklılıklarından gelmektedir.

Vergi öncesi kar marjı 2017, 2018 ve 2019 senelerinde sırasıyla %6,9 , %8,0 ve %3,1'dir. 2018 mali yılındaki vergi öncesi kar marjı %8,0 iken %4,9 puan düşüşle 2019 mali yılında %3,1 olarak gerçekleşmiştir. Bunun ana sebebi 2018 senesinde kredi faiz oranlarında yapılan artıştan dolayı Şirket'in kısa vadeli finansal borçlanma maliyetlerindeki artıştır. Faiz oranlarındaki artıştan kaynaklı Şirket'in 2018 senesi içerisinde finansman gideri 27.731.563 TL olarak gerçekleşmişken 2019 senesinde bu tutar %72 artışla 47.767.940 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Aşağıdaki tabloda 2017, 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin satış ve satış maliyetinin kırılımı yer almaktadır.

SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	31 Aralık'ta sona eren ve bağımsız denetimden geçmiş yıllık dönem				
	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017
	(TL)	Değişim (%)	(TL)	Değişim (%)	(TL)
Hasılat					
Yurt içi satışlar	1.013.768.797	%14,9	882.311.361	%13,5	777.370.152
Yurt dışı satışlar	408.612.902	%22,3	334.144.101	%48,1	225.637.952
Brüt Satışlar	1.422.381.699	%16,9	1.216.455.462	%21,3	1.003.008.104
Satıştan iadeler (-)	-39.946.876	%31,4	-30.399.423	%69,7	-17.911.825
Satış iskontoları (-)	-359.991.563	%14,7	-313.901.915	%18,4	-265.172.526
Hasılat, net	1.022.443.260	%17,2	872.154.124	%21,1	719.923.753

Satış iade %	-%2,8	-%0,3	-%2,5	-%0,7	-%1,8
Satış İskonto %	-%25,3	%0,5	-%25,8	%0,6	-%26,4

Satış iade ve satışlardan iskonto rakamlarında oransal olarak yıllara göre benzer seviyelerde gerçekleşmektedir. Net hasılat rakamlarındaki yükseliş doğrudan brüt hasılat rakamlarındaki yükseliş ile aynı doğrultudadır. 2019 senesinde brüt hasılat artışı %16,9 iken net hasılat rakamındaki artış %17,2'dir. Aynı şekilde 2018 senesinde brüt hasılat artışı %21,3 iken net hasılatındaki yansıması %21,1'dir.

Şirket'in 2017 brüt hasılat rakamları toplamda 1.003.008.104 TL iken %21,3 artışla 2018 senesinde 1.216.455.462 TL olmuştur. Brüt satışlardaki artış yurtdışı satışlardan gelmiştir. 2017 senesinde yurtdışı satışlar 225.637.952 TL iken %48,1'lik bir artışla 334.144.101 TL gerçekleşmiştir. Bu yüksek artışın ana sebepleri 2018 senesinde EUR ve USD döviz kurlarında gerçekleşen ortalama %32,7'lik artış ve Şirket'in Rusya'ya yapmış olduğu ihracat, portföye yeni bir müşteriye eklenmesiyle 2017 senesinde 1.612.753 TL iken %1139 artışla 2018 senesinde 19.989.779 TL olarak gerçekleşmiştir.


KENT
GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cöğert Sok. No: 1A A Blok
D:11 Kat: 23-24-25-26 34330
Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Mersis No: 0838002519100001
www.yapikrediyatirim.com.tr

Şirket'in 2018 brüt hasılat rakamları toplamda 1.216.455.462 TL iken %16,9 artışla 2019 senesinde 1.422.381.699 TL olmuştur. Brüt satışların kırılımına bakıldığında yurtiçi satışlarda %14,9 oranında, yurtdışı satışlarda ise %22,3 oranında artış gerçekleşmiştir. 2018 senesinde yurtdışı satışlar 334.144.101 TL iken %22,3'lük bir artışla 408.612.902 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın ana sebebi 2019 senesinde EUR ve USD döviz kurlarında gerçekleşen ortalama %17,3'lik artıştır. Ek olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde yerleşik ilişkili taraflara yapılan şekerleme ürünlerin satışları %63'lük artış ile 105.077.842 TL olmuştur.

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

Şirket'in operasyonlarını finansal tablo dönemleri itibarıyla dolaylı veya dolaysız önemli derecede etkileyen bir durum oluşmamıştır. Şirket, satış faaliyetlerini hem yurt içi hem de yurtdışı gelirlerinden anlaşılabileceği üzere arttırarak devam ettirmiştir. Finansal performans göstergelerine bakıldığında ise 2019 senesi finansallarında, 2018 senesinde finansal piyasalarda yaşanan bozulmaların etkisi görülmüştür. Dolayısıyla 2019 senesinde net karlılık oranı bir önceki seneye kıyasla %6,4 iken %4 puan düşüştü %2,4 olarak gerçekleşmiştir. 2018 senesinde Türk Lirası'nın döviz kurları karşısında yüksek değer kaybı beraberinde enflasyonda artışa sebep olmuş ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından fiyat istikrarı sağlanması için politika faizi yukarı yönlü revize edilmiştir. Bu da beraberinde kendilerini bankalardan kısa vadeli krediler ile fonlayan şirketlerin fonlama maliyetlerinde ciddi artışlara neden olmuştur.

Şirket, yıl içerisinde Ramazan ve Kurban bayramı dönemlerindeki operasyonlarını kısa vadeli banka kredileri ile fonlamaktadır. Bu yüzden yıl içerisinde belli dönemlerde kısa vadeli banka kredilerinde artış görülebilmektedir. Aynı zamanda Şirket son üç senede ortalama 55 milyon TL'lik yatırım harcaması yapmıştır, bu harcamaların fonlaması da kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmıştır. Fonlanma maliyetlerindeki yüksek artış Şirket'in karlılık oranlarını ciddi derecede etkilemiştir. 2019 senesinde Şirket'in kısa vadeli borçlanma maliyeti %30 seviyesine kadar yükselmiştir. İlgili sene çeyrek bazlı ortalama fonlama maliyetleri sırasıyla ilk çeyrek %26,31, ikinci çeyrek %26,79; üçüncü çeyrek %22,85 ve son çeyrek %13,89 olarak gerçekleşmiştir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Şirket'in kapsamlı bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıda belirtilmiştir.

Şirket'in kiralama işlemleri dışında uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır. Şirket'in kısa vadeli değişken faizli finansal borcu bulunmaktadır. Her 3 ayda ilgili cari dönem boyunca tahakkuk edilen faiz geri ödemesi yapılmaktadır. Şirket'in elinde bulundurduğu likidite ve finansal alacakları kısa ve uzun vadeli finansal borçları kapatmada oldukça yeterlidir.

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2019
Kısa vadeli yükümlülükler	385.154.277
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	385.154.277
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	23.601.293
Garantili	-


GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	23.601.293
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	408.755.570
Özkaynaklar	461.381.088
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	28.977.661
Sermaye düzeltme farkları	38.943.796
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-10.217.593
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12.055.668
Geçmiş yıllar karları	366.952.841
Net dönem karı	24.668.715
TOPLAM KAYNAKLAR	870.136.658
Net Borçluluk Durumu (TL)	
A. Nakit	30.212.670
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	30.212.670
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	234.299.117
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	59.300.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	307.594
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	59.607.594
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-204.904.193
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	1.166.116
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.166.116
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-203.738.077

[Signature]
İKTİSADİ KENT
 İSİDA MADDELERİ SATIŞI
 VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Cömert Sok. No: 1A A Blok
 D:22-23-24-25-27 34330
 Levent/Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
 Mersis No: 08080022519100016
 www.yapikrediyatirim.com.tr

11. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI

Şirket'in işletme sermayesi [(Dönen Varlıklar) – (Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplanmakta olup, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 itibariyle aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Açıklama / Dönem (TL)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	449.883.992	416.673.489	288.476.817
Kısa Vadeli Yükümlülükler	385.154.277	322.078.136	217.810.461
Net İşletme Sermayesi	64.729.715	94.595.353	70.666.356

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü gibi Şirket'in 2019, 2018 ve 2017 yıl sonu itibariyle net işletme sermayesi pozitifdir. Şirket'in mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yetecek kadar işletme sermayesi mevcuttur.


İsmail KENT
GIDA MADDELERİ, SANAT
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cömert Sok. No: 14. A Blok
D Blok Kat: 23 24-25-26 34730
Levent, Beşiktaş/İST. Sicil No: 257689
Tic. Sicil No: 0388-0043-19100046
www.yapikrediyatirim.com.tr

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket daha önce belirtildiği üzere yiyecek ve içecek sektörünün bir alt segmenti olan atıştırmalık sektöründe faaliyet göstermektedir ve atıştırmalık sektörü ülkemizin genç nüfusa dayanan demografisi ve tüketici alışkanlıklarındaki evrilme ile uzun vadede büyüme eğilimindedir. Dolayısıyla üretim ve satışlarda artış beklentisi hâkimdir.

Üretim girdilerindeki ara ürün ithalatı sebebiyle döviz kurlarındaki artış maliyetlerde ve dolayısıyla ürün fiyatlarında artış yaratmaktadır. Bu artışlar tüketicilerin taleplerinde dalgalanmalara sebep olabilmektedir.

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

Şirket'in faaliyette bulunduğu ülkelerin başında gelen Türkiye'de bir süredir devam eden jeopolitik gelişmeler ve artan terörizm, ekonomik duruma ve tüketim eğilimine ilişkin belirsizlik yaratmakta ve bu belirsizlik geleceğe yönelik yatırım kararı alınmasını zorlaştırmaktadır.

Türk lirasının USD ve EUR gibi para birimleri karşısında son yıllarda değer kaybetmesi başta olmak üzere finansal piyasalardaki gelişmeler de maliyetleri artırmakta ve satış fiyatlarına, dolayısıyla Şirket karlılığına, yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilemektedir.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu İzahname'nin 5. numaralı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.


Kent
GIDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok
D:2 Kat:2 Kat:25-26 34330
Levent Kat:2 Kat:25-26
Sicil No:291969
Ticaret Sicil No:0388-0073-19104416
www.yapikrediyatirim.com.tr

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.


KENT
İBDA MADDELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çömet Sok. No: 1A, A Blok
D:21 Kat: 23-24-25-27 / 34380
Levent-Beşiktaş/İST. Sicil No:257639
Tic. Sicil No:0268-0023-1910-0016
www.ykmenkulyatirim.com.tr