

**Merko Gıda San. ve Tic. A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na**

Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan ara dönem finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren üç aylık ara dönem kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları incelemiş bulunuyoruz. İşletme yönetiminin sorumluluğu, ara dönem finansal tablolarının Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanması ve sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda ara dönem konsolide olmayan finansal tablolarının, Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, ve bu tarihte sona eren üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, tarafımıza incelememiz kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirket'in 1 Ocak – 31 Mart 2015 ara hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Member of JPA International

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

Eray YANBOL, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mayıs 2015

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1 - GENEL BİLGİLER

Rapor Dönemi : Faaliyet raporumuz 01.01.2015 – 31.03.2015 dönemini kapsamaktadır.

Şirket İletişim Bilgileri:

Ticaret Ünvanı : Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Memurluğu : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil No : 191557
Merkez Adresi : Barbaros Bulvarı TEV-Dr.Orhan Birman İş Merkezi No:149 K:8 Beşiktaş / İstanbul
Tel : 212-347 42 00
Faks : 212-347 10 25
Web Adresi : www.merko.com.tr
Tepecik Mah.Bakırköy (Yeni) Cad. No:22 16560 Mustafakemalpaşa / Bursa (Salça Üretim Tesisi)

Şirket Sermayesi, Ortaklık Yapısı ve Organizasyonu ile ilgili değişiklikler:

Sermaye (Tamamı Ödenmiş) : 27.150.000TL

31.03.2015 itibarı ile Şirket ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir: (TL)

Aetna SA	6.772.871,97	%24,95
Merko Holding A.Ş.	6.098.106,66	%22,46
Duncan John Blake	1.846.472,00	% 6,80
Ali Turan Hür	1.545,00	% 0,01
Dimitrios Nomikos	1.222.813,84	% 4.50
Petros Nomikos	1.222.813,84	% 4.50
Marios M. Nomikos	1.222.813,84	% 4.50
Maria Nomikou	400.206,82	% 1.48
Diğer (Halka Açık)	8.362.356,03	%30.80
Toplam	27.150.000,00	%100,00

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde mevcut sermaye yapısında ve şirket organizasyonunda değişiklik olmamıştır.

Şirket Payları ve oy hakları : İmtiyazlı pay yoktur. Paylar eşit şekilde temsil edilmektedir.

Yönetim Organı, üst düzey yöneticiler ve personel sayısı

19 Haziran 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında üç yıl için seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komite Üyeleri aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu	Görevi	Görev Başlangıç Trh	Görev Bitiş Trh
Duncan John Blake	Yönetim Kurulu Başkanı	19.06.2012	19.06.2015
Dimitrios Nomikos	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	19.06.2012	19.06.2015
Maria Nomikou	Yönetim Kurulu Üyesi (**)	19.06.2012	19.06.2015
Alistair Baran Blake	Yönetim Kurulu Üyesi	19.06.2012	19.06.2015
Alexandros Papalilios Karapanos	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*)	19.06.2012	19.06.2015
Hasibe Ünçe	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (*),(**)	19.06.2012	19.06.2015

(*) Belirtilen Yönetim Kurul Üyeleri Denetimden Sorumlu Komitesi Üyeliğine seçilmişlerdir.

(**) Belirtilen Yönetim Kurul Üyeleri Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliğine seçilmişlerdir. (Aynı zamanda Aday Gösterme Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getireceklerdir.)

Bağımsız Denetim Kuruluşu

17.04.2015 tarih 2015/04 YKK ile bağımsız denetleme kuruluşu olarak belirlenen Arkan Ergin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin seçiminin genel kurul gündemine alınmasına karar verilmiştir.

2 – YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst yönetim personeline 2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde toplam 304.129 TL ödeme yapılmıştır.

3 – ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde araştırma ve geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4 – ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

31.12.2014 tarihli faaliyet raporumuzda belirtildiği üzere :

Bursa / Mustafakemalpaşa tesislerimizde 3. salça hattı ve modernizasyon için Yatırım Teşvik Belgesi alınmış ve bu kapsamda yaklaşık 7.000.000 TL' lik yatırım üretim sezonuna kadar gerçekleştirilmiştir. Ancak Sözleşmeli üretim yaptığımız bölgemizde gerek dikim gerekse hasat zamanında oluşan aşırı derecede olumsuz hava şartları nedeniyle hem hammadde kalitesi ve verimliliği düşmüş hem de hammadde temini zorlaşmıştır. 17 Eylül 2014 tarihinde neredeyse doğal bir afete dönüşen yağışlar tarlalardaki ürünü çürüttüğü için fabrikamız üretimi durdurmak zorunda kalmıştır.

Bu nedenle oluşan üretim kaybı Yunanistan ve Kaliforniya Bölgelerinden salça satın alımlarıyla telafi edilerek müşterilerimize olan sorumluluklarımız yerine getirilecektir.

Üretim kaybindan dolayı 2015 yılına düşük stoklarla girildiğinden , bu durumun etkileri aşağıdaki 5. madde kapsamında görülmektedir.

2014 üretim sezonunda doğal olumsuzluklardan dolayı domates getiremediği için verilen avansları kapatamayan tedarikçi çiftçilerimizin önemli bir kısmı ile 2015 yılı için Domates Yetiştirme ve Alım Sözleşmesi imzalanmıştır.

Aritma ile ilgili sorunlar çözülmüş ve gerekli izinler alınmıştır. Şirket çevreye tutarlı ve duyarlı çevreci politikasını büyük bir başarıyla sürdürmüş ve sürdürecektir.

Domates ekimi için çevredeki Fide üretim Tesisleri ile sözleşmeler yapılmış , sözleşmeli çiftçiye dağıtılan fidelerin verimliliği ön plana alınmıştır. Birkaç yıldan bu yana Eylül ayının ortalarından sonra oluşan olağan dışı hava koşullarının olumsuz etkilerini giderebilmek adına erkenci domates için de fideler sağlanmakta ve İzmir ve havalisinde Sözleşmeli çiftçilerimize gönderilmektedir.

5 – FİNANSAL DURUM

Satış ve Pazarlama Faaliyetleri :

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde sonu itibarıyla net satışlar seviyemiz 2014 yılının aynı dönemine göre yaklaşık olarak % 80 oranında azalmıştır.. 2014 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde % 17,25 olan satış karlılığı, 2015 yılı aynı dönemi itibarıyla % 13,71 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin satış karlılığının azalması tamamen 2014 yılında üretimde hava koşullarındaki olumsuzluklarla, azalan üretimin yarattığı maliyet artışlarına bağlıdır.

2015 yılı ilk üç aylık dönem sonunda satışlar hasılat dağılımına bakıldığında, 2014 yılının aynı dönemine göre yurt içi satışlarda % 73,39 yurt dışı satışlarda da % 71,11'lik bir azalma gerçekleşmiştir.

Şirketimiz kuruluşundan beri hedef ve asıl pazar olarak yurt dışı pazarlarını belirlemiş olduğundan, yurt dışı satış sözleşmelerindeki salça taahhütlerini kendi üretiminin yanında Yunanistan ve ABD-Kaliforniya'dan tedarik ederek karşılamaktadır. Bu yönde gösterilen çabalar sayesinde 2015 yılı ilk üç aylık dönem sonu itibarıyla yurt dışı satışlarının % 32,44'ü transit ticaret ile sağlanmıştır. Böylece şirketimiz uzun vadeli güvenilir tedarikçi olma sıfatını korumaktadır.

Depoculuk hizmetinin verildiği Yalova Soğuk Hava Tesislerimizin 16.01.2014 tarihinde satılmış olmasından dolayı Muhafaza ve depolama gelirlerimiz 2015 yılı içerisinde bulunmamaktadır.

MERKO ÜRETİM MİKTARLARI	2015/03 (Ton)	2014/03 (Ton)	Fark (%)
*Domates Salçası	-	-	-
Küp Domates	-	-	-
TOPLAM	-	-	-
* Domates Salçası 28/ 30 Bazında Üretim	-	-	-

MERKO SATIŞ MİKTARLARI	2015/03 (Ton)	2014/03 (Ton)	Fark (%)
Domates Salçası	1.230,00	7.269,00	-83,08%
Küp Domates	380,00	1.266,00	-69,98%
Donmuş Sebze Meyve (Ticari)			
Domates Salçası (Ticari)	574,00	2.137,00	-73,14%
Küp Domates (Ticari)			

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

TOPLAM	2.184,00	10.672,00	79,54
MERKO SATIŞ HASILATI	2015/03 (TL)	2014/03 (TL)	Fark (%)
Domates Salçası	3.883.472,00	19.836.709,00	-80,42%
Küp Domates	539.757,00	1.787.872,00	-69,81%
Domates Salçası (Ticari)	1.968.105,00	5.966.476,00	-67,01%
Muhafaza ve Dep. Gelirleri (Durdurulan Faaliyetler)	-	125.559,00	-100%
Ziraat Malzemeleri ve Diğer Satışlar	1.329.834,00	733.726,00	81,24%
Diğer	520.249,00	878.791,00	-40,80%
TOPLAM	8.241.417,00	29.329.133,00	-71,90%

2015 yılı ilk üç aylık dönem faaliyetleri sonucu oluşan temel rasyolar aşağıdaki gibidir.

Cari Oran	: 1,52
Likidite Oranı	: 1,27
Finansal Kaldıraç Oranı	: 0,45
Brüt Kar Marjı	: 0,20

Kar Dağıtım Politikası :

Şirketin kar payı imtiyazı tanıyan hisse senedi yoktur. 2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde içerisinde kar dağıtımı yapılmamıştır.

6 – RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır.

Kredi Riski
Likidite Riski
Piyasa Riski

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği, riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Şirket çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

Kredi riski

Şirket çoğunlukla finansman kredileri işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Krediler sürekli incelenerek Şirket'in şüpheli kredi riski minimize edilmektedir.

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in faaliyetlerinin fonlanması sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu risk, Şirket'in varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır. Müşterilerle yapılan satış sözleşmelerinin ödeme planları Şirket'in fon ihtiyacına ve özsermaye yapısına göre şekillendirilir.

Piyasa riski

Döviz kuru riski

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden (finansman kredi faaliyetleri ve alınan krediler gibi) dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetim komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Riskin erken saptanması ve risk yönetim komitesi her 3 ayda bir üst yönetime rapor sunmaktadır. Bu raporlar üst yönetim tarafından titizlikle değerlendirilmektedir.

7 – DİĞER HUSUSLAR

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu :

Şirket, pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için gerekli özeni göstermiştir.

Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri :

2015 yılı ilk üç aylık dönem içerisinde şirket ana sözleşmesinde bir değişiklik yoktur.

Personele İlişkin Bilgiler :

Ülkemizin ekonomik dengelerini göz önünde bulundurarak, çalışanları imkanlar ölçüsünde ekonomik koşullara ezdirmeyen çözümler getirilmeye çalışılmıştır. 01.01.2015-31.03.2015 döneminde şirket bünyesinde ortalama olarak 68 personel çalışmıştır. Şirket hesap dönemi itibarıyla kıdem tazminat yükümlülüğü 1.241.558 TL olup, tamamı için karşılık ayrılmıştır.

Merkez Dışı Örgütler :

Şirketin üretim faaliyetleri, Genel Yönetim Merkezine bağlı olarak Bursa (1 adet salça fabrikası) ilindeki üretim tesisi vasıtasıyla yürütülmektedir.

Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı

Duncan John BLAKE

.