

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Merko Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na,

Merko Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 10 Ağustos 2015 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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, 10 Ağustos 2015

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

**1 - GENEL BİLGİLER**

**Rapor Dönemi :** Faaliyet raporumuz 01.01.2015 – 30.06.2015 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

| 30.06.2015 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         |
| 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)                                               | 8.363.901,03         | %30.81         |
| <b>Toplam</b>                                                    | <b>27.150.000.00</b> | <b>%100,00</b> |

2015 yılı ilk altı 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**

17 Haziran 2015 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        | 17.06.2015          | 17.06.2018      |
| Dimitrios Nomikos               | Yönetim Kurulu Başkan Vekili  | 17.06.2015          | 17.06.2018      |
| Panagiotis Vangis               | Yönetim Kurulu Üyesi          | 17.06.2015          | 17.06.2018      |
| Maria Nomikou                   | Yönetim Kurulu Üyesi          | 17.06.2015          | 17.06.2018      |
| Alistair Baran Blake            | Yönetim Kurulu Üyesi          | 17.06.2015          | 17.06.2018      |
| Alexandros Papalilios Karapanos | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 17.06.2015          | 17.06.2018      |
| Hasibe Ünçe                     | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 17.06.2015          | 17.06.2018      |

**\*Yönetim Kurulu Başkanımız Sn Duncan John Blake 14.07.2015 tarihinde vefat etmiştir. Boşalan Yönetim Kurulu başkanlığı görevine 20.07.2015 tarih ve 2015/13 sayılı Yönetim kurulu kararı ile Sn. Alistair Baran Blake getirilmiştir.**

**Kurumsal Yönetim Komitesi:** Yönetim Kurulu'nun 25.06.2015 tarih ve 2015 / 12 no' lu kararı ile Komite Başkanlığına Bağımsız yönetim kurulu üyesi Hasibe Ünçe, Üyeliklere ise Yönetim Kurulu Üyesi Maria Nomikou ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Ufuk Öncirak görevlendirilmiştir. Komite ayrıca Ücret ve Aday Gösterme Komitelerinin görevlerini de yerine getirecektir.

**Denetimden Sorumlu Komite:** Yönetim Kurulu'nun 25.06.2015 tarih ve 2015 / 12 no' lu kararı ile Komite Başkanlığı'na Bağımsız yönetim kurulu üyesi Alexandros Papalilios Karapanos, komite üyeliğine Bağımsız yönetim kurulu üyesi Hasibe Ünçe getirilmiştir.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi:** Yönetim Kurulu'nun 25.06.2015 tarih ve 2015 / 12 no' lu kararı ile daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilen Riskin Erken Saptanması faaliyetleri, Riskin Erken Saptanması Komitesi kurularak yerine getirilmesine karar verilmiştir. Kurulan Komitenin başkanlığına Bağımsız üye Hasibe Ünçe, Komite üyeliğine Bağımsız üye Alexandros Papalilios Karapanos getirilmiştir.

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

**Bağımsız Denetim Kuruluşu**

17.04.2015 tarih 2015/04 YKK ile bağımsız denetleme kuruluştaki olarak belirlenen Arkan Ergin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin seçiminin genel kurul gündemine alınmasına karar verilmiş ve 17.06.2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda oy birliğiyle görevlendirme kararı alınmıştır.

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

Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst yönetim personeline 2015 yılı ilk altı aylık dönem içerisinde toplam 663.200 TL ödeme yapılmıştır.

**3 – ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ**

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

**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 sağlanmış ve İzmir ve havalisinde Sözleşmeli çiftçilerimize gönderilmiştir.

Şirketimiz, 22.01.2015 tarihli 2015/02 nolu karar istinaden Kamuoyu Aydınlatma Platformu'ndan duyurulduğu üzere 30.000.000 TL(Otuz Milyon Türk Lirası) borçlanma aracı için SPK ve Gerekli borsaya başvuru yapılacağı bildirilmiş ve gerekli başvurular yapılmıştı. Borçlanma aracı başvurusu Sermaye Piyasa Kurulu'nun 16.04.2015 tarih ve 10/461 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

06.07.2015 tarihinde Turkrating İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından yapılan kredi derecelendirmesi sonucunda;

Uzun Vadeli Kredi derecelendirme Notu: **TR BBB+ (Ortalama Kredi Kalitesi)**

Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2 (Güçlü Ödeme Kabiliyeti)**

Ve Görünüm : **Durağan**  
olarak analiz edilmiştir.

**5 – FİNANSAL DURUM**

**Satış ve Pazarlama Faaliyetleri :**

2015 yılı ilk altı aylık dönem içerisinde sonu itibarıyla net satışlar seviyemiz 2014 yılının aynı dönemine göre yaklaşık olarak % 73,37 oranında azalmıştır.. 2014 yılı ilk altı aylık dönem içerisinde % 16,35 olan satış karlılığı, 2015 yılı aynı dönemi itibarıyla % 12,34 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin satış karlılığının azalması tamamen 2014 yılında üretimde hava koşullarındaki olumsuzluklarla, azalan üretimin yarattığı maliyet artışlarına bağlıdır.

2015 yılı ilk altı aylık dönem sonunda satışlar hasılat dağılımına bakıldığında, 2014 yılının aynı dönemine göre yurt içi satışlarda % 51,54 yurt dışı satışlarda da % 59,37'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, Şili ve ABD-Kaliforniya'dan tedarik ederek

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

karşılacaktır. Bu yönde gösterilen çabalar sayesinde 2015 yılı ilk altı aylık dönem sonu itibariyle yurt dışı satışlarının % 77,82' si 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                        | 2015/06 (Ton) | 2014/06 (Ton) | Fark (%) |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|----------|
| *Domates Salçası                               | -             | -             | -        |
| Küp Domates                                    | -             | -             | -        |
| <b>TOPLAM</b>                                  | -             | -             | -        |
| <b>* Domates Salçası 28/ 30 Bazında Üretim</b> | -             | -             | -        |

| MERKO SATIŞ MİKTARLARI      | 2015/06 (Ton)   | 2014/06 (Ton)    | Fark (%)      |
|-----------------------------|-----------------|------------------|---------------|
| Domates Salçası             | 1.628,00        | 12.434,00        | -86,91%       |
| Küp Domates                 | 790,00          | 3.793,00         | -79,17%       |
| Donmuş Sebze Meyve (Ticari) |                 |                  |               |
| Domates Salçası (Ticari)    | 3.901,00        | 7.501,00         | -47,99%       |
| Küp Domates (Ticari)        |                 |                  |               |
| <b>TOPLAM</b>               | <b>6.319,00</b> | <b>23.728,00</b> | <b>73,37%</b> |

| MERKO SATIŞ HASILATI                                 | 2015/06 (TL)         | 2014/06 (TL)         | Fark (%)       |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Domates Salçası                                      | 5.340.694,00         | 33.909.277,00        | -84,25%        |
| Küp Domates                                          | 1.440.550,00         | 5.233.418,00         | -78,78%        |
| Domates Salçası (Ticari)                             | 14.237.657,00        | 20.314.288,00        | -29,91%        |
| Muhafaza ve Dep. Gelirleri ( Durdurulan Faaliyetler) | -                    | 125.559,00           | -100%          |
| Ziraat Malzemeleri ve Diğer Satışlar                 | 8.600.149,00         | 7.251.378,00         | 18,60%         |
| Diğer                                                | 466.154,00           | 1.838.368,00         | -74,64%        |
| <b>TOPLAM</b>                                        | <b>29.755.204,00</b> | <b>68.672.288,00</b> | <b>-56,67%</b> |

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

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Cari Oran               | : 1,44 |
| Likidite Oranı          | : 1,31 |
| Finansal Kaldıraç Oranı | : 0,50 |
| Brüt Kar Marjı          | : 0,17 |

**Kar Dağıtım Politikası :**

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

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

**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.

**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 altı 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. 01.01.2015-30.06.2015 döneminde şirket bünyesinde ortalama olarak 75 personel çalışmıştır. Şirket hesap dönemi itibarıyla kıdem tazminat yükümlülüğü 1.278.290 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

Alistar Baran BLAKE