

Ara Dönem Finansal Bilgilere İlişkin Sınırlı Denetim Raporu

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

Giriş

Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin 30 Eylül 2015 tarihli ilişikteki özet finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık dönemine ait özet kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özet özkaynak değişim tablosunun ve özet nakit akış tablosunun ve diğer açıklayıcı dipnotların ("ara dönem özet finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem özet finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standardı 34 Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız 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. Ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem özet 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 özet 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.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

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, 9 Kasım 2015

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1 - GENEL BİLGİLER**

Rapor Dönemi : Faaliyet raporumuz 01.01.2015 – 30.09.2015 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

30.09.2015 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	%30,80
Toplam	27.150.000,00	%100,00

2015 yılı ilk dokuz 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
Alistair Baran 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
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

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 Öncü olarak 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 kuruluğu 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 dokuz aylık dönem içerisinde toplam 917.084 TL ödeme yapılmıştır.

3 – ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

2015 yılı ilk dokuz 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 dokuz aylık dönem içerisinde sonu itibariyle net satışlar seviyemiz 2014 yılının aynı dönemine göre yaklaşık olarak % 48,82 oranında azalmıştır.. 2014 yılı ilk dokuz aylık dönem içerisinde % 14,95 olan satış karlılığı, 2015 yılı aynı dönemi itibariyle % 16,82 olarak gerçekleşmiştir..

2015 yılı ilk dokuz aylık dönem sonunda satışlar hasılat dağılımına bakıldığında, 2014 yılının aynı dönemine göre yurt içi satışlarda % 46,24 yurt dışı satışlarda da % 49,76'lık 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 karşılamaktadır. Bu yönde gösterilen çabalar sayesinde 2015 yılı ilk dokuz aylık dönem sonu itibariyle yurt dışı satışlarının % 58,18' i transit ticaret ile sağlanmıştır. Böylece şirketimiz uzun vadeli güvenilir tedarikçi olma sıfatını korumaktadır.

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

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 / 09 (Ton)	2014 / 09 (Ton)	Fark (%)
*Domates Salçası	21.372,00	8.887,00	140,49%
Küp Domates	7.706,00	3.000,00	156,87%
TOPLAM	29.078,00	11.887,00	144,62%
 * Domates Salçası 28/ 30 Bazında Üretim	 22.328,00	 10.327,00	 116,21%

MERKO SATIŞ MİKTARLARI	2015 / 09 (Ton)	2014 / 09 (Ton)	Fark (%)
Domates Salçası	4.168,00	16.561,00	-74,83%
Küp Domates	2.026,00	6.125,00	-66,92%
Domates Salçası (Ticari)	5.652,00	10.873,00	-48,02%
Küp Domates (Ticari)	74,00	0,00	100,00%
TOPLAM	11.920,00	33.559,00	-64,48%

MERKO SATIŞ HASILATI	2015 / 09 (TL)	2014 / 09 (TL)	Fark (%)
Domates Salçası	14.137.408,39	46.567.034,56	-69,64%
Küp Domates	3.026.614,75	8.289.598,20	-63,49%
Domates Salçası (Ticari)	20.747.777,98	29.886.617,73	-30,58%
Küp Domates (Ticari)	22.087,94	0,00	
Muhafaza ve Dep. Gelirleri (Durdurulan Faaliyetler)		125.558,73	-100,00%
Ziraat Malzemeleri ve Diğer Satışlar	9.665.981,15	8.517.695,39	13,48%
Diğer	1.813.673,94	3.282.314,45	-44,74%
TOPLAM	49.413.544,15	96.668.819,06	-48,88%

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

Cari Oran	: 1,16
Likidite Oranı	: 0,33
Finansal Kaldıraç Oranı	: 0,73
Brüt Kar Marjı	: 0,17

Kar Dağıtım Politikası :

Şirketin kar payı imtiyazı tanıyan hisse senedi yoktur. 2015 yılı ilk dokuz 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 dokuz 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. 01.01.2015-30.09.2015 döneminde şirket bünyesinde ortalama olarak 156 personel çalışmıştır. Şirket hesap dönemi itibarıyla kıdem tazminat yükümlülüğü 1.350.004 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