

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş
VARLIKLAR	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	164.880.067	115.850.704	53.107.951
Ticari Alacaklar	1.956	1.067	6
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.956	1.067	6
Diğer Alacaklar	190.791	12.692.067	26.536.183
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	103.204	12.634.733	26.267.288
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	87.587	57.334	268.895
Stoklar	71.522.269	60.062.289	63.103.253
Peşin Ödenmiş Giderler	185.337	1.096.989	215.402
Diğer Dönen Varlıklar	1.882.899	1.116.368	4.726
Toplam Dönen Varlıklar	238.663.319	190.819.484	142.967.521
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	1.870	1.893	1.830
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.870	1.893	1.830
Finansal Yatırımlar	35.097	34.928	22.527
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	200.774.490	67.810	67.810
Maddi Duran Varlıklar	393.618.550	11.356.656	14.300.338
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.504	89.567	119.233
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.504	89.567	119.233
Ertelenen Vergi Varlığı	-	4.351.436	4.014.584
Toplam Duran Varlıklar	592.450.511	15.902.290	18.526.322
TOPLAM VARLIKLAR	831.113.830	206.721.774	161.493.843

25 Haziran 2021

Toplam Varlıklar

Şirket'in Toplam Varlıkları 2019 yılında toplam bir önceki yıla göre %28; 2020 yılında ise %302 oranında artış göstererek 831 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 itibariyle Toplam Varlıkların %28,72'si Dönen Varlıklardan, %71,28'i ise Duran Varlıklardan oluşmaktadır. 2020 yılındaki artışta, Maddi Duran Varlıkların ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesi etkili olmuştur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in Dönen Varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018, 31 Aralık

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1 Kat:7
Kuşburnu / İSTANBUL Ticaret Sicil No:641847
Tic. Sicil No: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayreti Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43050 KUTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sicil No: 13899
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hisarlık Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 0815006630900057
Sicil Sicil Kurumları M.D: 315 003 8919

2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla, Dönen Varlıklar kalemi sırasıyla; 142.967.521 TL, 190.819.484 TL ve 238.663.319 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıkların yaklaşık %69'u Nakit ve Nakit benzerleri kaleminden. %30'u ise Stok kaleminden oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 itibarıyla. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kalemi 53.107.951 TL iken, %118,1 artarak, 31 Aralık 2019 itibarıyla 115.850.704 TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasında %42,3 oranında artarak, 164.880.067 TL'ye yükselmiştir. Şirket her yılın Eylül ayında başlayan kampanya dönemlerinde üreticiden satın aldığı mahsulün ödemelerine yönelik olarak, dönem sonu itibarıyla yüklü miktarda nakit bulundurmak durumundadır. Yıllar itibarıyla satın alınan mahsul miktarındaki ve fiyatındaki artış, tutulan nakdi de artmaktadır. Söz konusu nakit, yıl sonu itibarıyla bilançoda yer alan Ticari Borçlar değeriyle karşılık gelmektedir. 31/12/2020 tarihi itibarıyla biten hesap döneminde yer alan Ticari Borçlar, aynı dönem itibarıyla bilançoda yer alan toplam Nakit ve Nakit Benzeri kaleminin %73,19 kadarını oluşturmaktadır. Bu rakam, takip eden yılın Mart ayın sonuna kadar ödenmektedir. 31/03/2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in nakit pozisyonu 106.595.982 TL kadardır.

Dönen Varlıklar içindeki diğer önemli kalem olan Stoklar, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 2018 yılında 63.103.253 TL, 2019 yılında 60.062.289 TL ve 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %19,1 artarak 71.522.269 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar ağırlıklı olarak mamul stoklarından oluşmaktadır. Şirket kampanya döneminde satın aldığı mahsulü hemen üretime sokmakta ve yıl sonuna kadar A-B kotası ve C şekeri üretimini tamamlamaktadır. Yıl sonu itibarıyla stokta yer alan kısım ise üretilmiş ancak henüz satışı tamamlanmamış mamul stoklarından oluşmaktadır. 31/12/2020 yılı itibarıyla stok rakamında gözlenen artış ise üretilmiş ancak henüz satılmamış olan C şekerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket satışlarını peşin olarak yapmasından ötürü yıl sonu itibarıyla Ticari Alacaklar kalemi göz ardı edilecek seviyededir. 31 Aralık 2018 itibarıyla 26.536.183 TL, 31 Aralık 2019 itibarıyla 12.692.067 TL ve 31 Aralık 2020 itibarıyla 190.791 TL olarak gerçekleşen Diğer Alacaklar kalemi ise ağırlıklı olarak İlişkili Taraflar ile Şirket'in faaliyetleri ile ilgisi olmayan Diğer Alacaklardan oluşmakta olup, 31.12.2020 tarihi itibarıyla söz konusu alacaklar Şirket tarafından tahsil edilmiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in Duran Varlıkları; diğer alacaklar, finansal yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Duran Varlıkların yaklaşık %99,99'u Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller kaleminden oluşmaktadır. Şirket'in Duran Varlıkları; 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 18.526.322 TL, 15.902.290 TL ve 592.450.511 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda 31/12/2020 itibarıyla gerçekleşen büyük artışın sebebi, Şirket'in maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde yer alan arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve ekipmanlarını gerçeğe uygun değer yöntemi ile ölçmeyi tercih etmesi nedeniyle yapılan, gayrimenkul değerlemeleridir.



25 Haziran 2021

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyetçiler Mah. Eski Büyükdere Caddesi No:1/1 Kat:7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sicil No:6 0847
Tel: (0212) 456 70 60 Fax: (0212) 690 06 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 636 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybırfendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 64 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 9992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630000057
Sicil Sicil Kurumları V.D. 915 005 6739

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2018
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8.787.000	6.375.352	7.073.968
Ticari Borçlar	120.673.516	79.540.544	54.456.693
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.288	4.288	8.575
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	120.669.228	79.536.256	54.448.118
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.154.554	2.001.087	1.652.495
Diğer Borçlar	5.424.425	8.015.176	3.555.599
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	5.424.425	8.015.176	3.555.599
Ertelenmiş Gelirler	5.105.745	181.401	524.447
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	243.867	199.538	141.628
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	243.867	199.538	141.628
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	113.161	235.911	186.353
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	142.502.268	96.549.009	67.591.183
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.633.615	5.949.171	4.850.617
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	6.296.054	5.611.610	4.513.056
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	337.561	337.561	337.561
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	112.124.950	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	118.758.565	5.949.171	4.850.617
Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	46.000.000	46.000.000	46.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	465.194.362	(713.421)	(116.035)
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	466.003.707	-	-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazaçları / kayıpları	(809.345)	(713.421)	(116.035)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(581.322)	(581.457)	(591.378)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar (kayıplar)	(581.322)	(581.457)	(591.378)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31.872.437	28.567.570	26.712.015
Geçmiş Yıllar Karları /(Zararları)	(3.907.597)	(3.682.886)	(1.517.353)
Dönem Net Karı	31.275.117	34.633.788	18.564.794
Toplam Özkaynaklar	569.852.997	104.223.594	89.052.043
TOPLAM KAYNAKLAR	831.113.830	206.721.774	161.493.843

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 7
Kuşthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630000067
Zincirlikuyu V.D.: 562 034 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA SEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybierendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 431050 KUTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 67
Çinili V.D.: 607 000 7781 Tic. Sic. No: 992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630000067
Sermaye Piyasası Kurum Kayıt No: 91990

Toplam Kaynaklar

Şirket'in Toplam Kaynakları 2019 yılında bir önceki yıla göre %28; 2020 yılında ise %302 oranında artış göstermiştir. 2020 yılındaki toplam 831.113.830 TL tutarındaki kaynakların %68,56'sı özkaynaklardan, %17,15'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %14,3'u uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla, 67.591.183 TL, 96.549.009 TL ve 142.502.268 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülüklerinin yaklaşık %85'i Ticari Borçlar kaleminden oluşmaktadır.

Ticari borçlar, 31/12/2018 tarihi itibarıyla 54.456.693 TL, 31/12/2019 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %46,1 artarak 79.540.544 TL ve 31/12/2020 tarihi itibarıyla de bir önceki yıla göre %51,7 artarak 120.673.516 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışlar, Şirket'in 31/12/2020 tarihi itibarıyla daha erken kampanya dönemi başlatması ile 8 aya çıkan ödeme vadelerinden ve bir önceki yıla göre %24 oranında daha fazla yapılan pancar mahsul alımlarından kaynaklanmaktadır. Ağırlıklı olarak şeker pancarı çiftçilerine olan borçlardan oluşmakta olan ticari borçlar bir sonraki dönemin ilk 3 ayı içerisinde ödenmektedir. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla ticari borçlar bakiyesi 1.920.532 TL'dir.

Kısa vadeli borçlanmalar, Şirket'in Ziraat Bankası'ndan sözleşmeli üretim yaptıran şirketlere yönelik olarak teşvikli olarak çıkartılan ve pancar ekim alanı, çiftçi sözleşmeleri, üretilecek şeker miktarı gibi kriterler göz önünde bulundurularak Şirket'e açılan kredi tutarıdır. Bankaca belirlenen faiz oranının %50'si devlet tarafından karşılanmakta diğer masraf, sigorta ve BSMV Şirket tarafından karşılanmaktadır. Söz konusu kredi için etkin faiz oranı %4.5 olup, her yıl yenilenmektedir. Söz konusu kredinin 31/12/2020 tarihi itibarıyla anapara tutarı 8.700.000 TL'dir.

Diğer borçlar kalemi ağırlıklı olarak ödenecek KDV, muhtasar gibi vergi, harç ve diğer kesintiler kaleminden oluşmakta olup, 31/12/2020 tarihi itibarıyla 5.424.425 TL olarak gerçekleşmiştir.

31/12/2020 tarihi itibarıyla Ertelenmiş Gelirler kaleminde yer alan rakam, C şekeri ve yaş küspe satışına ilişkin Kervan Gıda ve Adem Özbey ile yapılan sözleşme gereği peşin alınan bedelden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin 31/12/2018 ve 31/12/2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %93 ve %94'ünü oluşturan Çalışanlara Sağlanan Faydalar, Kıdem Tazminatı Karşılıklarından oluşmakta olup, 31/12/2020 tarihi itibarıyla 6.296.054 TL olarak gerçekleşmiştir. 31/12/2020 tarihi itibarıyla 112.124.950 TL olarak hesaplanan Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü ise Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller kalemindeki yeniden değerlendirme artışlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in Öz Kaynak kalemi 31/12/2020 tarihi itibarıyla 104.223.594 TL'den 569.852.997 TL'ye artmıştır. Söz konusu %447'lik artış Maddi Duran Varlık Değerleme Fonundan kaynaklanmaktadır.



25 Haziran 2021

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No:310847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıfener Mahallesi Atatürk Bulvarı
No:95 - 43050 KÜTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 67
Çinili V.D. 607 000 1781 Tic. Sic. No: 3399
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 9/3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270945 / Mersis:0815006630000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş
	01.01.- 31.12.2020	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	226.088.971	193.161.078	130.504.417
Satışların Maliyeti (-)	(181.495.925)	(155.393.044)	(104.214.250)
BRÜT KAR	44.593.046	37.768.034	26.290.167
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.547.062)	(1.368.793)	(1.282.151)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.064.753)	(6.743.698)	(9.018.026)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.416.190	4.632.431	3.248.071
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(10.709.060)	(3.762.854)	(7.505.301)
ESAS FAALİYET KARI	30.688.361	30.525.120	11.732.760
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.196.480	130.660	573.693
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(412.974)	-	-
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	31.471.867	30.655.780	12.306.453
Finansman Gelirleri	10.163.626	12.661.014	12.968.016
Finansman Giderleri (-)	(5.296.355)	(3.157.542)	(4.068.790)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	36.339.138	40.159.252	21.205.679
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(5.064.021)	(5.525.464)	(2.640.885)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	(5.064.615)	(5.715.450)	(3.433.385)
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	594	189.986	792.500
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	31.275.117	34.633.788	18.564.794



25 Haziran 2021

TORUNLAR GİRİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
34398/17 İSTANBUL Ticaret Sicil No: 10247
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu T.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayretiye Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43080 KÜTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 70
Çinili V.D.: 607 000 778 Tic. Sicil No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500630900067
Bona fide Kurumlar V.D. 815 006 6309

Net Satışlar (TL)	01.01.-	01.01.-	01.01.-	Değişim (%)	Değişim (%)
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	2020-2019	2019-2018
A Kotası şeker satışları	180.703.674	173.351.072	115.688.603	4,24%	49,84%
C Kotası şeker satışları	23.631.949	10.697.742	12.388.894	120,91%	-13,65%
Melas satışları	14.759.550	11.846.228	8.325.412	24,59%	42,29%
Yaş küspe satışları	9.094.749	1.897.611	937.122	379,27%	102,49%
Tohum satışları	2.702.303	2.429.589	1.983.629	11,22%	22,48%
Diğer gelirler	434.027	508.225	324.558	-14,60%	56,59%
Satış iade ve iskontoları (-)	(5.237.281)	(7.569.389)	(9.143.801)	-30,81%	-17,22%
Satışlar	226.088.971	193.161.078	130.504.417	17,05%	48,01%

2018, 2019 ve 2020 yılları itibarıyla toplam şeker satışları, toplam satışların %91, %91 ve %88'ini oluşturmaktadır. Diğer yan ürünler olan melas, yaş küspe ve diğer gelirlerden oluşan gelir rakamı ise 2020 yılı itibarıyla toplam satışların %12'sini oluşturmaktadır. Toplam şeker satışları içinde ise A kotası şeker satışları 2018, 2019 ve 2020 yılları itibarıyla toplam satışların sırasıyla %82, %86 ve %78'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in artan satış hacmine paralel olarak toplam satışları da 2019 yılında %48 ve 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %17 oranında artış göstermiştir. 2019 yılında gerçekleşen satış artışının bir kısmı bir önceki yıla göre %34 oranında artan A kotası şeker satışlarından, diğer kısmı da ortalamada %17 oranında artan şeker satış fiyatlarından kaynaklanmaktadır. 2020 yılında satışlarda gerçekleşen artışın en büyük sebebi ise bir önceki yıla göre %30 oranında artan fiyatları nedeniyle bir önceki yıla göre %69 daha fazla satılan C kotası şekerinden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla şeker satışları miktar olarak verilmektedir.

Ton	2020	2019	2018	Değişim (%) 2020-2019	Değişim (%) 2019-2018
A - B Şekeri	50.617.000	51.207.450	38.185.500	-1%	34%
C Şekeri	8.227.400	4.855.200	5.882.700	69%	-17%
Toplam Şeker Satışları	58.844.400	56.062.650	44.068.200	5%	27%
Melas Satışları	12.023.420	13.326.280	13.833.716	-10%	-4%
Yaş küspe satışları	51.969.995	13.769.211	8.609.426	277%	60%
Toplam	122.837.815	83.158.141	66.511.342	48%	25%

2020, 2019 ve 2018 yıllarına ilişkin Şirket'in brüt kar marjı sırasıyla %19,72, %19,55 ve %20,15 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, söz konusu yıllarda Satılan Malın Maliyeti kalemindeki ilk madde malzemeye ilişkin artışları, gerek verimli üretimi ile gerekse de hesap dönemi ile kampanya dönemi arasındaki farkın olumlu etkisi ile telafi edebilmiş ve brüt kar marjlarını aynı seviyelerde tutabilmiştir.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi/İr. Meh. Eski Büyükdere Cad. No: 1/1 Kat: 7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sic. No: 610347
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006300000057
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayretiendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 68
Çinili V.D.: 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3-Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006300000057
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 005 6302

Şirket'in kampanya dönemi ile hesap dönemi arasındaki farktan dolayı, Şirket üretmiş olduğu şekerin bir kısmını maliyetlerin olduğu hesap döneminin ertesi yılında satmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in 2018, 2019 yılları için aynı yıl üretilip satılan şeker tutarı toplam satışlarının yaklaşık %66'sını oluşturmakta iken 2020 yılında artan şeker fiyatları nedeniyle aynı yıl içinde üretilip satılan şeker toplam satışların %77'ini oluşturmaktadır. Şirket ilk giren ilk çıkar stok maliyeti yöntemini uygulamakta olduğundan dolayı, 2020 yılındaki satılan mamul maliyeti kalemi içinde bir önceki yıldan gelen daha düşük maliyetli ürünler de bulunmaktadır. Bu da paçal maliyetlerin daha düşük gerçekleşmesini sağlamaktadır.

Brüt Kar Marjı	01.01.- 31.12.2020	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	Değişim (%) 2020- 2019	Değişim (%) 2019- 2018
Net Satışlar	226.088.971	193.161.078	130.504.417	17,05%	48,01%
Satışların Maliyeti (-)	-181.495.925	-155.393.044	-104.214.250	16,80%	49,11%
Brüt Kar	44.593.046	37.768.034	26.290.167	18,07%	43,66%
Brüt Kar Marjı (%)	19,72%	19,55%	20,15%		

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Değişim (%) 2020-2019	Değişim (%) 2019- 2018
Direkt ilk madde malzeme	134.759.384	100.871.602	66.526.460	34%	52%
Direkt işçilik giderleri	6.922.923	6.671.699	5.640.476	4%	18%
Genel üretim giderleri	46.531.258	39.072.254	32.683.834	19%	20%
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.146.187	3.375.049	5.538.859	-36%	-39%
1. Dönem başı yarı mamul	72.541	66.560	-	9%	
3. Dönem sonu yarı mamul	-154.785	-72.541	-66.560	113%	9%
1. Dönem başı mamul	55.627.627	58.305.719	49.956.967	-5%	17%
3. Dönem sonu mamul	-67.337.893	-55.627.627	-58.305.719	21%	-5%
I. SATILAN MAMUL MALİYETİ	178.567.242	152.662.715	101.974.317	17%	50%
II. DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	2.928.683	2.730.329	2.239.933	7%	22%
SATILAN MALIN MALİYETİ (I+II)	181.495.925	155.393.044	104.214.250	17%	49%

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Değişim (%) 2020-2019	Değişim (%) 2019- 2018
Direkt ilk madde malzeme	134.759.384	100.871.602	66.526.460	34%	52%
Direkt işçilik giderleri	6.922.923	6.671.699	5.640.476	4%	18%
Genel üretim giderleri	46.531.258	39.072.254	32.683.834	19%	20%
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.146.187	3.375.049	5.538.859	-36%	-39%
1. Dönem başı yarı mamul	72.541	66.560	-	9%	
3. Dönem sonu yarı mamul	-154.785	-72.541	-66.560	113%	9%
1. Dönem başı mamul	55.627.627	58.305.719	49.956.967	-5%	17%
3. Dönem sonu mamul	-67.337.893	-55.627.627	-58.305.719	21%	-5%
I. SATILAN MAMUL MALİYETİ	178.567.242	152.662.715	101.974.317	17%	50%
II. DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	2.928.683	2.730.329	2.239.933	7%	22%
SATILAN MALIN MALİYETİ (I+II)	181.495.925	155.393.044	104.214.250	17%	49%

25 Haziran 2021



KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Ev. Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 2810847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayriisfahat Mahallesi Akademi Bulvarı
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 67
Çinili V.D. 507 000 7781 Tic. Sic. No: 28992
www.kutahyaseker.com.tr

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500660000067
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır

Faaliyet Giderleri

Şirket'in Faaliyet Giderleri satış pazarlama ve genel yönetim giderlerini ifade etmektedir. Şirket'in satış pazarlama gideri 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla, sırasıyla, 1.282.151 TL, 1.368.793 TL ve 1.547.062 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama giderleri içinde yer alan personel giderleri, Şirket'in şeker ambarı içinde istihdam etmiş olduğu ve bir kısmı toplu iş sözleşmesine bağlı işçilerin ücret ve kıdem tazminatı giderleri ile satış departmanında görevli satış ekibinin giderlerinden oluşmaktadır. Yıllar itibarıyla söz konusu giderde gerçekleşen artışın bir kısmı kıdem tazminatı farklarından bir kısmı da toplu iş sözleşmesi ile artan ücret giderlerinden oluşmaktadır.

2018 ve 2019 yıllarında Reklam ve Tanıtım gideri olarak görünen 300.475 TL ve 100.000 TL tutarındaki kalem ise Şirket'in tanıtım harcamalarından kaynaklamakta olup, önümüzdeki dönemlerde düzenli olarak gerçekleşmesi beklenmemektedir.

2020 yılında ise Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri bir önceki yıla göre %13 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artışın %57'si bir önceki yıla oranıyla %14 oranında artan personel giderlerinden, %39'u ise 2020 yılında Şirket bünyesine satın alınan iki adet makam aracı ile 6 adet tarımsal ziraat için kullanılan aracın giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Personel giderleri	834.347	731.229	405.841
Şeker tahmil tahliye gideri	336.301	316.831	231.521
Vergi, resim ve harç giderleri	96.165	36.699	32.985
Motorlu taşıt giderleri	92.926	23.568	28.661
Sigorta giderleri	71.750	77.111	64.382
Ofis giderleri	8.596	6.086	7.985
Amortisman ve itfa payı giderleri	3.179	5.161	14.132
Nakliye giderleri	1.036	125	163.514
Reklam ve tanıtım giderleri	-	100.000	300.475
Diğer giderler	102.762	71.983	32.655
Toplam	1.547.062	1.368.793	1.282.151

Genel yönetim giderleri ağırlıklı olarak personel ücret giderleri, ofis giderleri, müşavirlik ve danışmanlık giderleri, kıdem tazminatı karşılık giderleri, sigorta giderleri, amortisman ve itfa payı giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in Genel Yönetim Gideri 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla 9.018.026 TL, 6.743.698 TL ve 6.064.753 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında Yönetim Kurulu Başkan ve Yönetim Kurulu Başkan Vekiline ödenen yaklaşık 2.9 milyon TL tutarındaki tek seferlik primden ötürü söz konusu yılda personel giderleri diğer yıllara oranla daha yüksek seyretmiştir. Genel Yönetim Giderleri içinde yer alan Elektrik ve Isınma giderleri tüm işletmenin elektrik ve ısıtma giderlerinden ofis ve yönetim tarafında dağıtılan kısımdan oluşmaktadır. 2020 yılında pandemi nedeniyle ofis ve yönetim kısmı yılın yarısına yakın kapalı kaldığı için toplam elektrik ve ısınma giderlerinden yönetim ofisine ayrılan pay düşmüştür.

Genel Yönetim Giderleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Personel giderleri	3.517.281	3.479.142	6.030.414
Ofis giderleri	1.106.531	961.008	804.245
Elektrik ve ısınma gideri	289.795	946.424	947.310
Müşavirlik ve danışmanlık giderleri	264.371	244.494	252.090

25 Haziran 2021



KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Emniyetçiler Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 310847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 696 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kutahyaseker.com.tr

90
KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybierendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
K:1 Kat:1
No: 95 - 44050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 67
Çinili V.D.: 607 000 7781 Tic. Sic. No: 310847
www.kutahyaseker.com.tr

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic Sic No: 270946 / Mersis: 081500663000067
Kayıtlı Sermaye: 815.000.000 TL

Genel Yönetim Giderleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	181.737	169.618	221.337
Motorlu taşıt giderleri	122.485	321.279	124.753
Sigorta giderleri	114.449	153.867	165.696
Amortisman ve itfa payı giderleri	98.416	135.729	181.404
Vergi, resim ve harç giderleri	32.412	31.853	30.591
Danışmanlık giderleri	22.430	1.266	12.610
Bakım ve onarım giderleri	2.945	1.157	12.421
Diğer giderler	311.901	297.861	235.155
Genel yönetim giderleri	6.064.753	6.743.698	9.018.026

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler

Şirket'in Esas Faaliyetlerinden Diğer Gelirler kalemi ağırlıklı olarak Ropa pancar boşaltma ücretinden oluşmakta olup bu gelir, tarlalarda şeker pancarının ropa makinesi ile temizlenerek yüklenmesi ve fabrikada boşaltılması işlemleri için çiftçilerden tahsil edilen bedellerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Sigorta geliri	532.687	658.247	544.099
Kur farkı geliri	17.860	42.315	394.000
Ropa pancar boşaltma ücreti	1.807.252	1.270.480	723.877
Stok sayım fazlalıkları	795.288	876.106	416.500
Pancar kota noksan cezası	63.407	716.235	421.532
Hurda gelirleri	191.520	101.959	124.271
Ekim ücretleri	176.507	179.491	129.652
Enerji teşvik geliri	127.015	167.407	76.738
Suni gübre kar payı	125.347	-	136.746
Pancar ucu satışı	268.747	157.089	72.266
Diğer gelirler	310.560	463.102	208.390
	4.416.190	4.632.431	3.248.071

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler ise ağırlıklı olarak pancar alımlarından kaynaklanan vade farkı giderlerinden oluşmaktadır. Yıllar itibariyle bu kalemden görünen değişimler, faiz oranları ve alım tutarlarındaki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Faiz giderleri	8.861.339	3.641.648	6.444.771
Kur farkı gideri	93.740	27.559	572.255
Dava gider karşılıkları	-	-	337.561
Bağış ve yardımlar	1.637.764	76.298	120.049
Diğer gelirler giderler	116.217	17.349	30.665
	10.709.060	3.762.854	7.505.301

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler sabit kıymet satışlarından oluşan karlar ile Şirket'in mülkiyetinde bulunan binaların kira gelirlerinde oluşmaktadır.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
C- Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 310847
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 081500630900067
Zincirlikuyu V.D.: 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTANİA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayretiendi Mahallesi, Atatürk Bulvarı
Kızılkaya
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 70
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 39921
www.kutaniyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 33 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500630900067
www.tacirler.com.tr

	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler			
Sabit kıymet satış karı	1.050.097	-	491.443
Kira geliri	146.383	130.660	82.250
	1.196.480	130.660	573.693

Yatırım faaliyetlerinden giderler ise sabit kıymet satışlarından oluşan zararlardan oluşmaktadır.

	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler			
Sabit kıymet satış zararı	412.974	-	-
	412.974	-	-

Faaliyet Karlılığı ve FAVÖK

Şirket yukarıdaki faaliyetler sonucu 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla; 12.306.453 TL, 30.655.780 TL ve 31.471.867 TL finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı elde etmiştir.

Şirket faaliyet karlılığını ölçmek amacıyla, Faaliyet Karlılığı dışında FAVÖK verisini de kullanmaktadır. Bu verinin hesaplanması, Şirket'in işletme operasyonundan elde edilen nakit akımına, nakit çıkışı içermeyen amortisman ve itfa payı giderlerinin eklenmesi ile yapılmaktadır. Söz konusu verinin Denetim Raporunda yer alan yıllar itibarıyla hesaplaması aşağıdaki gibidir. FAVÖK rakamında 2019 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış, satışlardaki artışa paralel olarak Şirket'e tahsis edilen A şekerı kotasının üzerinde yapılan üretim ve satıştan kaynaklanmaktadır.

	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
FAVÖK			
Brüt Kar	44.593.046	37.768.034	26.290.167
Faaliyet Giderleri	(7.611.815)	(8.112.491)	(10.300.177)
Amortisman ve İtfa Giderleri	2.247.782	3.515.939	5.734.395
FAVÖK	39.229.013	33.171.482	21.724.385

Finansman Geliri/Gideri

Şirket'in finansman gelirleri; kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansman geliri; 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla 12.968.016 TL, 12.661.014 TL ve 10.163.626 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu faiz geliri yıl içinde nakit olarak yapılan şeker satışlarından elde edilen nakdin, Şirket'in ödeme vadelerine göre 90 günün üzerinde olmamak kaydı ile vadeli mevduat hesaplarında değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Yıllar itibarıyla değişen faiz gelirleri, dönem içinde değişen faiz oranlarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu vadeli mevduatların ortalama oranları 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla biten dönemi için ortalama %12 civarında gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman gideri; 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla 4.068.790 TL, 3.157.542 TL ve 5.296.355 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderinde 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasında %68'lik bir artış görülmüştür. Bu artış ağırlıklı olarak banka komisyonları ve teminat mektubu giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in finansman giderinde 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasında %22'lik bir azalma görülmüştür. Bu azalış, kur farkı giderindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

25 Haziran 2021



KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kuşhanı / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

92
KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıferi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43050 KÜTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 807 000 7781 Tic. Sicil No: 9992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLEK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul www.tacirlek.com.tr
Tic.Sic.No: 270946 / Mersis: 0815006630000097

	31.12.2020	31.12.019	31.12.2018
Faiz gelirleri	8.422.699	11.843.696	10.544.317
Kur farkı gelirleri	1.740.927	817.318	2.423.699
Finansal Gelirleri	10.163.626	12.661.014	12.968.016

	31.12.2020	31.12.019	31.12.2018
Kur farkı giderleri	4.081.818	494.968	3.021.554
Faiz giderleri	309.503	1.978.309	484.096
Banka komisyonları ve teminat mektubu giderleri	91.350	29.873	-
Diğer finansman giderleri	813.684	654.392	563.140
Finansal Giderleri	5.296.355	3.157.542	4.068.790

Vergi Gideri

Şirket'in vergi giderleri, dönem vergi giderleri ve ertelenen vergi gelir ve giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in vergi giderleri 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla (2.640.885) TL, (5.525.464) TL ve (5.064.021) TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi giderindeki artış, Şirket'in maddi duran varlıklarını gerçeğe uygun değerinden bilançoda göstermeyi tercih etmesi nedeniyle oluşan, yeniden değerlendirme değer artışından kaynaklanmaktadır.

	31.12.2020	31.12.019	31.12.2018
Cari dönem kurumlar vergisi	-5.064.615	-5.715.450	-3.433.385
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	594	189.986	792.500
Vergi geliri/(gideri)	-5.064.021	-5.525.464	-2.640.885

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

2020 ve 2019 mali yıllarına ilişkin net satışlarda meydana gelen değişiklikler;

Şirket'in net hasılatı, 2019 mali yılında 193.161.078 TL iken, 2020 mali yılında %17'lik artışla 226.088.971 TL'ye yükselmiştir. 32.927.893 TL'lik bu net hasılat artışı genel olarak, dünyada artan şeker fiyatlarına bağlı olarak satışı ve üretimi karlı hale gelen C kotası şeker satışları ve yaş küspe satışlarından kaynaklanmaktadır. Yaş küspe satışlarında gerçekleşen miktar bazındaki artışlar da Şirket'in daha önce çiftçilere kendi kullanımları için bedelsiz verdiği küspeyi kullanımı olmayan çiftçilerden satın alarak Şirket'in piyasaya kendisinin satmasından kaynaklanmaktadır. 2020 yılında Türkşeker'in şeker fiyatlarına zam yapmaması nedeniyle, Şirket'in A kotası şeker satışlarında önemli bir artış yaşanmamıştır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hasılat temel kalemleri yer almaktadır:

	31.12.2020	31.12.2019	Değişim
A Kotası şeker satışları	180.703.674	173.351.072	4%
C Kotası şeker satışları	23.631.949	10.697.742	121%
Melas satışları	14.759.550	11.846.228	25%
Yaş küspe satışları	9.094.749	1.897.611	379%
Tohum satışları	2.702.303	2.429.589	11%
Diğer	434.027	508.225	-15%
Satışlar	231.326.252	200.730.467	15%
Satış iade ve iskontoları	-5.237.281	-7.569.389	-31%
Net Satışlar	226.088.971	193.161.078	17%

25 Haziran 2021

TORUNLAR GIDA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Köyü / Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270946 / Mers: 0816006630900067
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayriyerli Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 48050 KUTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 68
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 399
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mers: 0816006630900067
www.tacirler.com.tr

2019 ve 2018 mali yıllarına ilişkin net satışlarda meydana gelen değişiklikler

Şirket'in net hasılatı 2018 mali yılında 130.504.417 TL iken, 2019 mali yılında 62.656.661 TL'lik %48 artışla 193.161.078 TL'ye yükselmiştir. 62.656.661 TL'lik bu hasılat artışı; A kotası şeker satışları ve yaş küspe satışları gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 2019 mali yılında toplam net hasılatın %89.74'ünü oluşturan A kotası şeker satış gelirlerinde, bir önceki mali yılla karşılaştırıldığında %50 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Bu durum gerek şeker fiyatlarında gerçekleşen %16 civarındaki artıştan gerekse de bir önceki yıla göre daha fazla satılan A kotası şekerden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hasılatın temel kalemleri yer almaktadır:

	31.12.2019	31.12.2018	Değişim (%)
A Kotası şeker satışları	173.351.072	115.688.603	50%
C Kotası şeker satışları	10.697.742	12.388.894	-14%
Melas satışları	11.846.228	8.325.412	42%
Yaş küspe satışları	1.897.611	937.122	102%
Tohum satışları	2.429.589	1.983.629	22%
Diğer	508.225	324.558	57%
Satışlar	200.730.467	139.648.218	44%
Satış iade ve iskontoları	-7.569.389	-9.143.801	-17%
Net Satışlar	193.161.078	130.504.417	48%

10.2.3. İhraççının, izahnamede 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:

2019 yılında şekerin hammaddesi olan pancarın taban fiyatı %26.53 oranında artış gösterirken, şeker fiyatına sektörün en büyük üreticisi konumundaki Türkşeker tarafından zam yapılmamıştır. Türkşeker sektörde fiyat belirleyici konumda olmasından ötürü özellikle yurtiçi şeker fiyatlarındaki politik etkilere bağlı girişimler Şirket'in kar marjını etkileyebilecektir.

Covid-19 dünyanın hemen her ekonomisini ciddi anlamda etkilemiştir. Salgının dünya ekonomilerinde yaratmış olduğu etkiyi ülkelerin büyüme rakamlarından anlayabiliyoruz. Son yayınlanan Dünya Bankası ve IMF raporlarında ekonomilerin 2020 yılı için yıllık olarak %5.2 ve %4.9 oranında daralacağı varsayımlarında bulunulmuştur. OECD'nin 26 Ağustos tarihinde yayınladığı raporuna göre de OECD ülkelerinde ön tahminlere göre ortalamada ikinci çeyrekte yıllık bazda %10.9'luk daralma yaşanmıştır. En büyük düşüş %21.7 ile İngiltere'de gözlemlenirken, Avrupa Bölgesi'nde ve Avrupa Birliği'nde düşüşün %15 ve %14.2, ABD tarafında ise bu rakamın %9.5 olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye ekonomisindeki ikinci çeyrek daralması ise %9.9 seviyesinde kalmıştır. Bu süreçte tarımsal ve gıda ürünlerinin önemi ve ülkelerin kendilerine yeterlilikleri çok daha ön plana çıkmıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 mali yılları itibarı ile Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Şirket peşin yaptığı satışları ödeme vadeleri ve stok tutma vadeleri ile karşılaştırıldığında dönem sonları itibarıyla net nakit pozisyonundadır.

Borçluluk Durumu	2020 Tutar (TL)	2019 Tutar (TL)	2018 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	142.502.268	96.549.009	67.591.183
Garantili	--	--	--
Teminatlı	--	--	--
Garantisiz/Teminatsız	142.502.268	96.549.009	67.591.183
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	118.758.565	5.949.171	4.850.617
Garantili	--	--	--
Teminatlı	--	--	--
Garantisiz/Teminatsız	118.758.565	5.949.171	4.850.617
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	380.585.114	108.447.351	77.292.417
Özkaynaklar	569.852.997	104.223.594	89.052.043
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	46.000.000	46.000.000	46.000.000
Yasal yedekler	31.872.437	28.567.570	26.712.015
Diğer yedekler	--	--	--
TOPLAM KAYNAKLAR	831.113.830	206.721.774	161.493.843
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	117.270	195.002	183.762
B. Nakit Benzerleri	164.762.797	115.655.702	52.924.189
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	35.097	34.928	22.527
D. Likidite (A+B+C)	164.915.164	115.885.632	53.130.478
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--	--	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	8.787.000	6.375.352	7.073.968
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	--	--	--
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	--	--	--
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	8.787.000	6.375.352	7.073.968
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(156.128.164)	(109.510.280)	(46.056.510)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	--	--	--
L. Tahviller	--	--	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	--	--	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	--	--	--
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(156.128.164)	(109.510.280)	(46.056.510)



25 Haziran 2021

KUTAHYA SEKER FABRİKASI A.Ş.
 Gaybiefendi Mahallesi Akatlar Bulvarı
 No: 95 - 43050
 Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
 Çinili V.D. 807 000 7781 Tic. Sic. No: 3092
 www.kutahyaseker.com.tr

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
 Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
 Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 510847
 Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 693 00 00
 Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
 www.kilerholding.com.tr

KUTAHYA SEKER FABRİKASI A.Ş.
 Gaybiefendi Mahallesi Akatlar Bulvarı
 No: 95 - 43050
 Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
 Çinili V.D. 807 000 7781 Tic. Sic. No: 3092
 www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnönü Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
 Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
 Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500663000000000

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in fon kaynaklarının %68'i özkaynaklarından, %17'si ise büyük kısmı ticari borçların oluşturduğu kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Ticari Borçlar, Şirket'in pancar üreticilerine ve hizmet alımı yaptığı şirketlere olan borçlarından oluşmakta olup toplam kısa vadeli yükümlülüklerin %85'ini oluşturmaktadır. Şirket'in önemli bir finansal borcu olmayıp, kısa vadeli kaynaklar içinde yer alan ve Ziraat Bankası'ndan alınmış olan kredi, T.C. Ziraat Bankası ile üreticilerin tarımsal üretime yönelik finansman ihtiyaçlarının karşılanması için kullanılan indirimli tarımsal kredi temini sözleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli kaynaklar ise çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin olarak kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 dönemleri itibarıyla faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları sırasıyla (29.404.964) TL, 48.224.944 TL ve 46.901.766 TL'dir. 31.12.2019 döneminde işletme faaliyetlerinden nakit girişlerinde %2,74 azalma meydana gelmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları. Öncelikle maddi ve maddi olmayan duran varlıkların hareketleri ile ilgilidir.

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 dönemleri itibarıyla yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları sırasıyla; (1.911.244) TL, (542.591) TL ve (5.536) TL'dir. 31.12.2020 döneminde %99,71'lik azalma meydana gelmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 dönemleri itibarıyla finansman faaliyetlerinden nakit akışları sırasıyla; (36.781.409) TL, (19.573.388) TL ve (29.141.984) TL'dir. 31.12.2020 dönemindeki finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışlarında meydana gelen %49'lık artış, Şirket'in dönem içerisinde elde ettiği kazançtan kar payı dağıtmasıdır.

Kütahya Şeker, T.C. Ziraat Bankası ile üreticilerin tarımsal üretime yönelik finansman ihtiyaçlarının karşılanması için kullanılan indirimli tarımsal kredi temini sözleşmesi imzalayarak düşük faizli kredi temin etmektedir. Üreticilere aynı avans olarak dağıtılan suni gübre ve pancar tohumu ve zirai ilaç temininde düşük maliyetli finansman kaynağı oluşturulmaktadır. Bu şekilde tedarik maliyetleri aşağıya çekilerek şirkete bir avantaj sağlanması hedeflenmektedir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk söz konusu borçların özkaynaklara ve FAVÖK'e olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

25 Haziran 2021



KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kuşhanlı / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıfendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No: 270946 / Mersis: 0815004630900007
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 706 83 00

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Finansal borçlar	8.787.000	6.375.352	7.073.968
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(164.880.067)	(115.850.704)	(53.107.951)
Net finansal borç	(156.093.067)	(109.475.352)	(46.033.983)
Toplam öz sermaye	569.852.997	104.223.594	89.052.043
Kullanılan sermaye	413.759.930	(5.251.758)	43.018.060
Net Finansal Borç/Kullanılan Sermaye oranı	-	-	-
FAVÖK	39.229.013	33.171.482	21.724.385
Net Finansal Borç/FAVÖK oranı	-	-	-

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini 96.161.051 TL tutarında aşmıştır. Şirket bu fazlalık tutar ile gelecek kampanya ya kadar olan cari harcamaları kapsamında olan şeker pancarının üretilebilmesi çiftçilere ihtiyaç duydukları aynı ve nakdi avans ödemelerini yapacak, kampanya ihtiyacı kömür, torba, kireçtaşı temin edecek, personel ücret ödemelerini yapacak ve fabrikanın bakım, onarım harcamalarını karşılayacaktır. Bunlara ilaveten Stoklarda 31.12.2020 tarihi itibarıyla satışa hazır olarak 6.510.350 ton A kotası 14.432.850 ton C kotası şeker bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen açıklamalara istinaden Şirket'in herhangi bir işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. Yıllar itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesine ilişkin hesaplama aşağıda verilmektedir.

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Dönen Varlıklar	238.663.319	190.819.484	142.967.521
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	142.502.268	96.549.009	67.591.183
Net İşletme Sermayesi	96.161.051	94.270.475	75.376.338

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Bld.ari Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No:510847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 036 6728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayretiye Mahallesi Matruha Bulvarı
No: 95 - 46050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Etiler Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006305000067
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 3000

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME. PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'te işbu İzahname tarihi itibari ile, 2 tane Ar-Ge proje çalışmaları yeni başlamış olup devam etmektedir.

Bunlardan ilki; Fransız Maguin firması Pancar Kesme Makinasının parçalarının Türkiye'de imali için Dumlupınar Üniversitesi ve yerel imalata ve döküm fabrikalarıyla görüşülerek bu parçaların yurt içinde imal edilmesi, yine Pancar Kesme Makinasında sarf malzemesi olarak kullanılan pancar bıçaklarının yurt içinde yerel imalatçı firmalarla ortak çalışma yaparak Türkiye'de imal edilmesinin sağlanması.

İkinci ise; akışkan yataklı buhar kazanı yatak külü soğutma trommelinin şu anda mevcut projesi ile etkin soğutma yapamaması ve trommel gövdesinde oluşan deformasyonların ve çatlakların önüne geçilmek için yerli imalatçı firmalarla birlikte çalışma yapılmaktadır.

Ancak finansal tablo dönemleri itibariyle projeler yeni başladığı için hiçbir harcama tutarı bulunmamaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Kütahya Şeker Fabrikasının en son kampanya dönemi Eylül 2020 sonunda başlamış 20 Ocak 2021 tarihinde tamamlanmıştır. Son kampanya döneminde pancar veriminin ve pancardaki şeker varlığının yüksek olmasından dolayı, A ve B kotası şeker üretimini tamamladıktan sonra yaklaşık 15.000 ton C şekerü üretimi gerçekleştirebilmiştir. Söz konusu kampanyada toplam 60.400 ton kristal şeker üretimi yapılmış olup, Şirket'in bugüne kadar bir kampanyada ürettiği en yüksek şeker üretim miktarıdır. Bu üretim için işlenen 392.800 ton pancar da Şirket'in bugüne kadar işlediği en yüksek pancar miktarıdır. Şirket önümüzdeki yıllarda da 400.000 tondan fazla pancar işleyerek, önümüzdeki kampanya döneminde üreteceği şeker miktarını da 65.000-70.000 ton aralığında olacak şekilde planlamaktadır.

Söz konusu üretim artışından kaynaklı birim üretim maliyetleri düşmektedir. 2020-2021 kampanya döneminde üretilen şekerin maliyeti, bir önceki kampanyada üretilen şekerin maliyetine göre %4.5 artış göstermiştir.

Üretilen C şekerü DİR kapsamında imalatçı-ihracatçı firmalara Londra Borsası fiyatından satılmıştır. Londra şeker borsasında şeker fiyatlarının yükselmesi ve döviz kurlarındaki artış nedeniyle C şekerü satış fiyatı önceki yıla göre %30 artış gösterdiğinden bu durum şirket karlılığını olumlu yönde etkilemektedir.

2020-2021 kampanya dönemi öncesi pancar alım fiyatlarına %12, 2021 yılında da şeker satış fiyatlarına %10 zam yapılmıştır. Pancar fiyatlarına şeker satış fiyatından daha fazla zam yapılmasının şirketlerin ciroları ve karlılıklarına olumsuz şekilde yansıtacağı açıktır. Bunun için şeker satış fiyatlarına enflasyonla paralel artış yapılması önümüzdeki dönemde beklenen bir gelişme olacaktır. 01.01.2020-31.03.2021 döneminde toplam (A+C) 70.065,1 ton şeker satışı gerçekleştirilmiştir. 31.03.2021 tarihinde Şirket'in stoklarında toplam (A+B+C) 11.992,5 ton şeker bulunmaktadır.

05.06.2021 tarih ve 31802 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Şeker Kotalarının Düzenlenmesi ve



25 Haziran 2021

KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane/İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 695 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 552 038 5723
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıfendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 77 61 Tic. Sic. No: 3392
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Kat:9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630950067
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 61 00

Uygulanmasına İlişkin Yönetmelik” kapsamında ‘NBŞ için belirlenecek toplam A kotası, ülke toplam A kotasının %5’ini geçemez. Cumhurbaşkanı bu oranı %50’sine kadar arttırmaya, %50’sine kadar eksiltmeye yetkilidir.’ hükmü yer almaktadır. Ancak T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından 07.07.2021 tarihinde yapılan basın açıklamasına göre, NBŞ kotalarının, 20 Mart 2021 tarihli Cumhurbaşkanı Kararı ile ülke toplam kotasının yüzde 2,5’i olarak belirlenerek yüzde 50 azaltıldığı, ayrıca tahsis edilen kotaların en az yüzde 50’sinin glukoz olarak kullanılması hükmüne bağlandığı, 5 Haziran’da yayımlanan yönetmelik ile bu kotalara ilişkin yeni bir düzenleme getirilmediği beyan edilmiştir. NBŞ kotalarındaki yüzde 2,5’lik kota uygulaması devam etmektedir. T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından Şirketimize yapılan sözlü bildirimde göre NBŞ kotası Mart ayında yayımlanan Cumhurbaşkanı kararında olduğu gibi 67.500 ton (Ülke toplam A kotasının % 2,5 olarak) olacaktır. Anılan yönetmelik çok yeni tarihli yürürlüğe girmiş olup uygulamasına ilişkin çeşitli belirsizlikler söz konusudur ve getirilen yeniliklerin sektördeki şirketler açısından hangi sonuçları doğurabileceği henüz net olarak tespit veya test edilmiş değildir; bu itibarla yönetmelikteki düzenlemelerin bazı yönleri ile şeker sektöründeki şirketlerin karlılığını etkilemesi söz konusu olabilecektir.

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

Covid-19 pandemi süreci tüm dünyada bu süreçte tarımsal ve gıda ürünlerinin önemini ve ülkelerin tarım ve gıda ürünlerinin üretiminde kendi kendilerine yeterli olma durumunu çok daha ön plana çıkarmıştır. Salgının dünya ekonomilerinde yaratmış olduğu etki ülkelerin büyüme rakamlarında görülebilir.

Hatta bazı tarımsal ürünlerde geleneksel olarak ihraççı olan ülkeler kendi ülkelerinin ihtiyaçlarını düşünerek bu ürünlerin ihracından vazgeçmişlerdir.

Stratejik bir ürün olan şeker üretiminin de bu gelişmelerden etkileneceği düşünülerek Türkiye’ye yeterli ve hatta ihraç edebilecek kalite ve miktarda şeker üretmenin önemi çok açıktır.

Türkiye’de sakaroz kökenli (şeker pancarından) ve nişasta kökenli (genel olarak mısırdan) olmak üzere iki tür şeker üretimi. devletin fabrikalara belirlediği kotalar dahilinde yapılmaktadır. 21 Mart 2021 tarihli Cumhurbaşkanlığı kararı gereğince 2020/2021 pazarlama yılı için Pancar şekerinin payı %97.5 Nişasta bazlı şekerin (NBŞ) payı %2.5’tur. NBŞ’nin üretim maliyetleri ve satış fiyatları pancar şekerine göre daha düşük olduğundan, etkin bir denetim yapılmaması durumunda NBŞ’nin kota dışı üretilerek piyasaya sürülmesine dolayısıyla pancar şekerine olan talep azalarak şeker fiyatlarının düşmesine sebebiyet verebilecektir.

Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması ihraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyecektir. Ülkemizde son yıllarda nişasta kökenli şekerlerin sağlığa zararlı olduğu bilinciyle hareket edilmektedir. Toplumda giderek artan NBŞ duyarlılığı sebebiyle bu ürünün pazar payının düşüşünün yanı sıra kısıtlanmasının gündeme gelmesi söz konusu olabilecektir. Nişasta kökenli şekerin ve yapay tatlandırıcıların sağlığa zararlı olduğuna ilişkin yaygın bilimsel çalışmalar, tüketicilerin son zamanlarda şeker pancarından üretilen kristal şekeri daha çok tercih etmesine sebep olmuştur. Genel olarak tüm şekerli ürünlerin günden güne artan toplum bilinciyle tüketiminin azalması durumunda, kristal şekere olan talebin de ileride azalması söz konusu olabilecektir.

Şirket’in ürettiği yüksek kaliteli şeker sayesinde, dünyadaki şeker fiyatlarının artmasıyla üretilen C kapsamındaki şekerin, sadece DİR kapsamında yurt içi pazarda değil, yurt dışı pazarda da ihraç şeker olarak satışı söz konusu olabilecektir. Türkiye’de üretilen şekerin yakın ülkelere navlun avantajı nedeniyle kolay ihraçat imkanı bulunmaktadır.

25 Haziran 2021



KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Emleri Mah. Esli Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tic. Sic. No: 270946 / 270946 / 270946 / 270946
Zincirlikuyu V.D.: 552 036 5725
www.kilerholding.com.tr

KÜTANYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gaybırendi Mahallesi Ataköy, Balçık
No: 95 / 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 77
Çinili V.D. 607 000 781 Tic. Sic. No: 399
www.kutanysaker.com.tr

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08150066309000000
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 6309

Türkşeker'in fiyat politikaları (iskonto, vade, satış kampanyaları vb.) tüm sektörü etkilemekte ve şirketlerin satış fiyatlarında istikrarsızlığa neden olmaktadır. Ayrıca şirketler yurt içi A kotasının %5'i kadar bir miktar şekeri güvenlik stoku (B kotası) fabrikalarında bulundurulmasını taahhüt etmişlerdir. Bu da şirketlere ek bir maliyet getirmektedir. Bu uygulamanın ileriki yıllarda kaldırılması söz konusu olabilecektir.

Nişasta bazlı şekerin yıllar içinde ülkemizde ciddi miktarda kotası düşürülse bile politik nedenlerle bu kotaların tekrar yükseltileme ihtimali her zaman bir belirsizlik riskini gündeme getirmektedir.

Ayrıca dünyada birçok ülke tarafından gıda ürünleri içinde kullanımı yasaklı olan aspartame, asasülfan gibi yüksek yoğunluklu tatlandırıcılar (YYT), ülkemizde ithalatında herhangi bir kısıtlama olmadan kullanılmaktadır. Yılda yaklaşık üçyüzbin ton pancar şekerine denk gelen miktar YYT ithalatı yapılmaktadır. Tüketicilerin bilinçlenmeye başlaması sonucunda yakın zamanda bu ürünlerin kullanımına sınırlama getirilmek istense de bu konu hali hazırda belirsizliğini korumaktadır.

05.06.2021 tarih ve 31502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Şeker Kotalarının Düzenlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin Yönetmelik" kapsamında yürürlüğe girmiş olan düzenlemelerin uygulamasına ilişkin çeşitli belirsizlikler söz konusudur ve getirilen yeniliklerin sektördeki şirketler açısından hangi sonuçları doğurabileceği henüz net olarak tespit veya test edilmiş değildir; bu itibarla yönetmelikteki düzenlemelerin bazı yönleri ile şeker sektöründeki şirketlerin karlılığını etkilemesi söz konusu olabilecektir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

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

Yoktur.



25 Haziran 2021

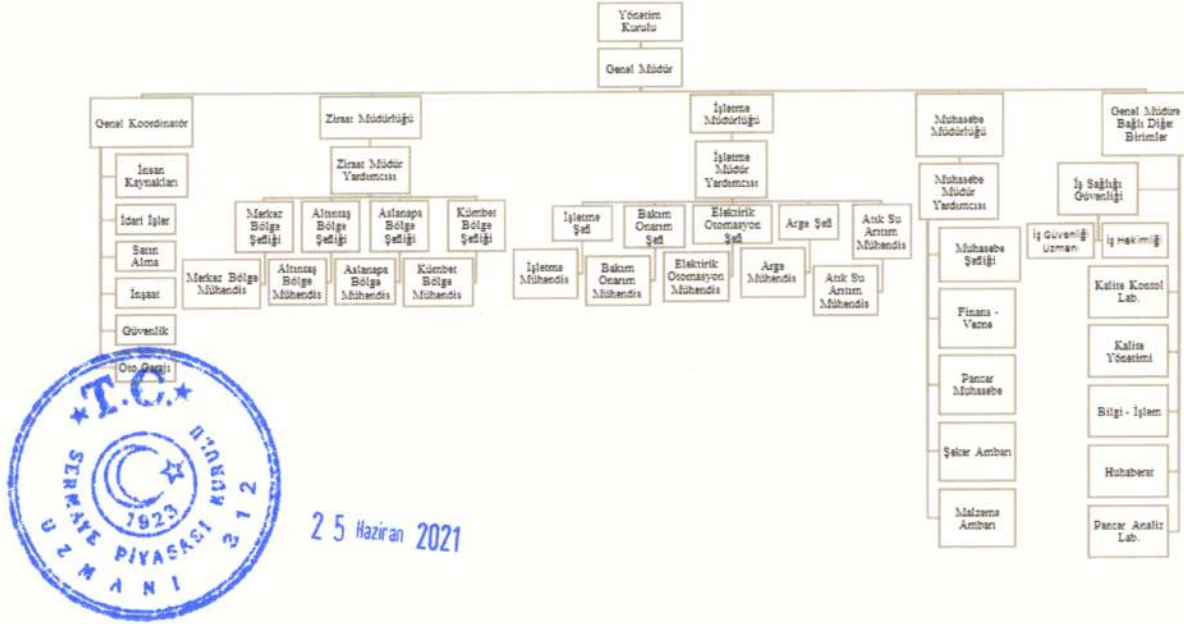
KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evi Kar Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kagithane - İSTANBUL Ticaret Sicil No:610847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 650 00 00
Zincirlikuyu V.D. 562 038 5723
www.kilerholding.com.tr

KUTAHYA ŞEKER FABRİKASI / İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gömbefendi Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
No:95 - 33050 - Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0 212 223 64 67 Fax: 0 212 223 64 63 No:270946 / Mersis:0815 0663000000000000
Çinili V.D. 607 090 7781 Tic. Sic. No: 39920
www.kutahyaseker.com.tr

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirketi'nin genel müdürüne bağlı beş müdürlük mevcuttur. Bunlar, genel koordinatör, ziraat müdürlüğü, işletme müdürlüğü, muhasebe müdürlüğü ve genel müdüre bağlı diğer birimlerdir. Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarı ile 468 çalışanı bulunmaktadır.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Görev Süreleri						
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet Torun	Yönetim Kurulu Başkanı	Kavacık Rüzgarlı Bahçe Özalp Çıkmazı No:4 Beykoz. İstanbul	Yönetim Kur. Başkan Vekili	19.03.2020 tarihli genel kurul toplantısında 19.03.2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	690.000	1,5
Ümit Kiler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İstanbul Sapphire Emniyet Evleri Mah.Eski Büyükdere Cad. NO:1/ Kat:30 344155 Kağıthane/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2020 tarihli genel kurul toplantısında 19.03.2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	690.000	1,5
Vahit Kiler	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Sapphire Emniyet Evleri Mah.Eski Büyükdere Cad. NO:1/ Kat:30 344155 Kağıthane/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	19.03.2020 tarihli genel kurul toplantısında 19.03.2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-
Mahmut Karabıyık	Yönetim Kurulu Üyesi	Asmalı Mescit Mahallesi Meşrutiyet Caddesi Çavuşoğlu İş Merkezi 61 Kapı No:3 Tepebaşı/Beyoğlu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2020 tarihli genel kurul toplantısında 19.03.2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.	-	-

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane/İSTANBUL Ticaret Sicil No:611847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D. 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

KUTALYA SEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıfendi Mahallesi Altınaz Bulvarı
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutalyaseker.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500630300006
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6303