

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU

**Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
Yönetim Kurulu'na,

Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem 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 09 Mayıs 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.


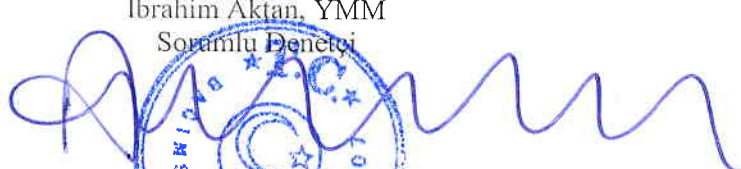
Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem 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 finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Aktan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

İstanbul, 09 Mayıs 2017

İbrahim Aktan, YMM  
Sorumlu Denetçi



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

**Rapor Dönemi :** Faaliyet raporumuz 01.01.2017 – 31.03.2017 dönemini kapsamaktadır.

**Şirket İletişim Bilgileri:**

Ticaret Ünvanı : Merko Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Ticaret Sicil Memurluğu : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu

Ticaret Sicil No : 191557

Merkez Adresi : Barbaros Bulvarı TEV-Dr.Orhan Birman İş Merkezi No:149 K:8 Beşiktaş / İstanbul

Tel : 212-347 42 00

Faks : 212-347 10 25

Web Adresi : www.merko.com.tr

Tepecik Mah.Bakırköy (Yeni) Cad. No:22 16560 Mustafakemalpaşa / Bursa (Salça Üretim Tesisi)

**Şirket Sermayesi, Ortaklık Yapısı ve Organizasyonu ile ilgili değişiklikler:**

Sermaye (Tamamı Ödenmiş) : 27.150.000TL

31.03.2017 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
<b>Toplam</b>	<b>27.150.000,00</b>	<b>%100,00</b>

2017 yılı içerisinde mevcut sermaye yapısında ve şirket organizasyonunda değişiklik olmamıştır.

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

**Yönetim Organi, 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.

<b>Yönetim Kurulu</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Başlangıç Trh</b>	<b>Görev Bitiş Trh</b>
Alistair Baran Blake	Yönetim Kurulu Başkanı	17.06.2015	17.06.2018
Dimitrios Nomikos	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	17.06.2015	17.06.2018
Maria Nomikou	Yönetim Kurulu Üyesi	17.06.2015	17.06.2018
Panagiotis Vangis	Yönetim Kurulu Üyesi	17.06.2015	17.06.2018
Neil Blake	Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2016	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 Önçarak 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**

02.03.2017 tarih 2017/3 YKK ile bağımsız denetleme kurulu olarak belirlenen Aktan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Aş. 'nin seçiminin genel kurul gündemine alınmasına karar verilmiş ve 31.03.2017 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 2017 yılı ilk 3 aylık dönem içerisinde toplam 259.434 TL ödeme yapılmıştır.

**3 – ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ**

2017 yılı içerisinde araştırma ve geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

**4 – ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

Son 5 Yıl içerisinde dünya sanayi domates üretimi 33 milyon dan 41 milyona kadar çıkarken bir önceki yıla göre 2016 yılında dünya sanayi domatesi üretiminde %8 azalma meydana gelmiştir.

Türkiye’de ise sanayi domatesi üretimi son 5 yıl içerisinde 1.7 milyon ile 2.7 milyon arasında dalgalanmış, bir önceki yıla göre ise 2016 yılında %22 oranında bir azalma gerçekleşmiştir. 2016 yılında Dünya ve Türkiye’deki üretimde meydana gelen azalışın nedeni, 2015 yılında gerçekleşen yüksek üretimden dolayı, domates salçası stoklarının artı hale gelmesinden kaynaklanmaktadır. 2016 yılı içerisinde Dünya ve Türkiye genelinde sanayi domatesi üretimindeki düşüşe karşın Merko üretimini %3 civarında artırmıştır.

2017 yılında sanayi domates üretimi; Dünyada, 2016 yılında olduğu gibi 38 Milyon ton civarında olması beklenirken, Türkiye’de %5 ila %10 oranında bir azalış olması beklenmektedir

2015 yılındaki yüksek global üretimden dolayı salça satış fiyatlarında gerileme meydana gelmiştir. Mevcut durumda fiyatlarda aşağı yada yukarı bir hareket görülmemektedir.

25.04.2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformundan bildirildiği üzere ve şirketimizin yönetim kurulunun aynı tarihte aldığı karar ile Energom Enerji İnş. Tic. Aş. ile sermayesi 500.000 TL olan ortak bir şirket kurulmasına karar verilmiştir. Kurulacak şirkete %50 oranında ortak olunacak olup şirketimiz hisselerine düşen 250.000 TL nakden ödenecektir. Şirket yönetim kurulu aynı kararda, kurulacak olan MERGROM Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret A.Ş nin kuruluş işlemleri için Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Sn Alistair Baran BLAKE’i yetkili kılmıştır. Yönetim kurulumuz şirketimizi temsilen MERGROM Enerji Gübre Ticaret ve Sanayi A.Ş nin geçici yönetim kurulu üyeliğine Sn Alistair Baran BLAKE’in seçilmesine karar vermiştir.

**Merko Üretim :**

Merko Gıda, küp domates ve salça üretimini Bursa’nın Mustafakemalpaşa ilçesinde Tepecik bölgesinde yer alan, 72.587 metre kare arazi üzerine kurulu 5.873 metrekare kapalı alan, 180.000 ton domates işleme kapasitesine sahip kendi üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir.

Üretimde kullanılan domatesler bölgede bulunan çiftçiler tarafından yetiştirilmektedir. Sezona erken başlamak ve bu sayede kapasiteyi ve verimi artırmak için ilk domatesler Ege bölgesinden, kalan domatesler yakın bölgelerden tedarik edilmektedir. Merko, satın alacağı domatesleri yetiştirecek çiftçilerle Şubat-Mart ayları döneminde sözleşme yapmaktadır. Tarlaların hazırlanmasından hemen sonra ekimin yapıldığı Nisan-Temmuz ayları arasında şirketimiz tarafından çiftçilere fide, gübre zirai ilaç sulama teçhizatı sağlamanın yanı sıra avans ödemesi de yapılmaktadır. Ağustos-Eylül ayları döneminde çiftçiler tarafından toplanan domatesler fabrikaya sevk edilmektedir. İşlenerek salça ve küp domatesler aseptik torbalara doldurularak metal varillerde korunmakta ve böylelikle bozulmasının önüne geçilmektedir.

Üretilen küp domates ve salça, 210-240kg’lık metal varillerin içinde aseptik torbalarda ve 1.000-1.500 kg’lık büyük aseptik torbalarda IBC’lerde (Intermediate Bulk Container) satılmaktadır.

Üretiminin tamamını endüstriyel müşterilerine pazarlayan Merko, üretilen gıda güvenliği sertifikası sayesinde önemli bir müşteri portföyüne sahiptir. Ürettiği salça ve küp domatesi Batı Avrupa, Rusya, Ortadoğu, Uzakdoğu ve Güney Amerika’ya ihraç eden Merko’nun müşteri portföyünde Mars Food, Knorr, Sadafco, Cargill, Nestle, Unilever, CocaCola, Campbell’s gibi dev gıda şirketleri bulunmaktadır. Türkiye pazarında ise Unilever, McCormick, CocaCola, Sultan Gıda firmalarının da tedarikçiliğini yapmaktadır.

2016 üretim sezonu 20 Temmuzda başlamış olup 29 Eylül tarihine kadar devam etmiştir. Bu süreler içerisinde 2015 yılı ile aynı miktarlarda hammadde işlenmiştir.

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

**5 – FİNANSAL DURUM**

**Satış ve Pazarlama Faaliyetleri :**

2017 yılı ilk 3 aylık dönemde net satışlar seviyemiz 2016 yılının aynı dönemine göre yaklaşık olarak % 22,42 artmıştır. 2016 yılı 3 aylık dönem içerisindeki % 16,50 olan satış karlılığı, 2017 yılı aynı dönemi itibariyle % 11,86 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin satış karlılığının azalması, 2015 yılında Dünya ve Türkiye’de üretim miktarlarındaki artışın bir sonucu olarak satış fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

2017 yılı 3 aylık dönem sonunda satışlar hasılat dağılımına bakıldığında, 2016 yılının aynı dönemine göre yurt içi satışlarda %55,54 lik bir artış yurt dışı satışlarda da % 14,08 oranında bir azalış gerçekleşmiştir.

MERKO ÜRETİM MİKTARLARI	2017 / 03 (Ton)	2016 / 03 (Ton)	Fark (%)
*Domates Salçası	0,00	0,00	0,00%
Küp Domates	0,00	0,00	0,00%
<b>TOPLAM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>* Domates Salçası 28/ 30 Bazında Üretim</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>

MERKO SATIŞ MİKTARLARI	2017 / 03 (Ton)	2016 / 03 (Ton)	Fark (%)
Domates Salçası	5.086,00	3.813,00	33,39%
Küp Domates	1.757,00	1.340,00	31,12%
Domates Salçası (Ticari)	0,00	0,00	0,00%
Küp Domates (Ticari)	0,00	0,00	0,00%
<b>TOPLAM</b>	<b>6.843,00</b>	<b>5.153,00</b>	<b>32,80%</b>

MERKO SATIŞ HASILATI	2017 / 03 ( TL )	2016 / 03 ( TL )	Fark (%)
Domates Salçası	13.505.685,05	11.052.722,16	22,19%
Küp Domates	2.624.065,24	1.942.667,82	35,08%
Domates Salçası (Ticari)	0,00	0,00	0,00%
Küp Domates ( Ticari )	0,00	0,00	0,00%
Ziraat Malzemeleri ve Diğer Satışlar	809.351,50	713.063,92	13,50%
Diğer	514.242,41	547.979,00	-6,16%
<b>TOPLAM</b>	<b>17.453.344,50</b>	<b>14.256.432,90</b>	<b>22,43%</b>

2017 yılı 3 aylık dönem faaliyetleri sonucu oluşan temel rasyolar aşağıdaki gibidir.

Cari Oran	: 1,19
Likidite Oranı	: 0,56
Finansal Kaldıraç Oranı	: 0,76
Brüt Kar Marjı	: 0,12

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

**Kar Dağıtım Politikası :**

Şirketin kar payı imtiyazı tanıyan hisse senedi yoktur. 2017 yılı ilk 3 aylık dönem içerisinde içerisinde kar dağıtımı yapılmamıştır.

**6 – RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

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

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır.

Kredi Riski

Likidite Riski

Piyasa Riski

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

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

**Kredi riski**

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

**Likidite riski**

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

**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 :x”**

2017 yılı 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. 01.01.2017-31.03.2017 döneminde şirket bünyesinde ortalama olarak 69 personel çalışmıştır. Şirket hesap dönemi itibarıyla kıdem tazminat yükümlülüğü 1.555.681 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.

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

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

Alistar Baran BLAKE