

## 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 Eylül 2016 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 Kasım 2016 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.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.  
Member of JPA International

ARKAN ERGİN  
Uluslararası Bağımsız  
Denetim ve SMMM A.Ş.  
Beşiktaş Y.D. 645 033 4186

Suat AKGÜL, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 09 Kasım 2016

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

**Rapor Dönemi :** Faaliyet raporumuz 01.01.2016 – 30.09.2016 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

30.09.2016 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>

2016 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

(\*) 2015 yılı içerisinde boşalan yönetim kurulu üyeliğine 18.04.2016 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında Sn. Neil BLAKE yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

**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 Önçirak 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**

24.03.2016 tarih 2016/10 YKK ile bağımsız denetleme kuruluşu olarak belirlenen Arkan Ergin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin seçiminin genel kurul gündemine alınmasına karar verilmiş ve 18.04.2016 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 2016 yılı ilk 9 aylık dönem içerisinde toplam 747.541TL ödeme yapılmıştır.

**3 – ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ**

2016 yılı içerisinde araştırma ve geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

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

**Türkiye Domates Üretimi**

Endüstriyel domates üretiminin en uygun olduğu bölge Marmara'nın güneyi ile Ege'nin kuzeyidir. Salça, Dondurulmuş ve Konserve Gıda Sanayicileri Derneği (Salkonder) verilerine göre 2014 yılı sonu itibarıyla, Türkiye'deki toplam 87.200 ton/gün'lük üretim kapasitesine, 2015 yılının ilk yarısında 8,600 ton/gün'lük kapasite daha eklenmiştir. Kapasitedeki bu artış sezondaki hammadde üzerindeki rekabeti artıracaktır. Hammadde tedarikinin güvenli bir şekilde yapılması her zaman olduğu gibi önem taşımaktadır. Bu yüzden Merko Gıda yıllardır takip ettiği ve doğru olduğunu düşündüğü sözleşmeli tarım yöntemine devam edecektir. Bu sadece domates teminini güvence altına almak için değil aynı zamanda alınan domates'in gıda güvenliği açısından önem taşımaktadır.

Son 4 yıl içerisinde Dünya Sanayi Domates üretimi 33 Milyon'dan 41 Milyon Ton'a kadar çıkmış ve bu süre içerisinde Türkiye'deki sanayi Domates Üretimi 1,75 Milyon Ton ve 2,7 Milyon Ton arasında dalgalanmaktadır. 2015 yılındaki yüksek üretim sonrası dünyadaki stokların tekrar artı haline gelmesinden dolayı, 2016 yılı içerisinde Dünya üretim rakamlarında %8 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. 2016 yılı içerisinde Türkiye'de 2,1 milyon ton domates üretimi gerçekleşmiştir.

**Dünya İhracat Pazarı**

Dünyanın yıllık endüstriyel domates üretim miktarı 35-42 milyon ton arasındadır. Bu miktarın %20'sini Çin tek başına üretmektedir. Dünya üretiminden Kuzey Amerika %30, Avrupa Birliği ülkeleri %20, Doğu Akdeniz bölgesi ülkeleri %15 ve güney yarım küre ülkeleri %10 pay almaktadırlar. Dünya domates ticaretinin en yoğun olduğu ürün salçadır. 1990 yılına kadar en büyük ithalatçı ülke konumunda olan ABD, üretimini artırmasıyla ihracatçı ülkeler arasına girmiştir. Kotaların kalkmasıyla 2005'ten sonra Çin'in dünya pazarlarına büyük miktar ve düşük fiyatla salça sürmesi sonucunda, salça fiyatları yüksek oranda düşmüş, ithalatçı ülkeler bu fırsatı değerlendirerek ithalatlarını en üst düzeye çıkarmışlardır. Dünya salça pazarının önde gelen ihracatçıları, Çin, İtalya, İspanya, Türkiye, Portekiz, ABD, Şili ve Yunanistan'dır.

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

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

**Müşteri Ağı**

Üretiminin tamamını endüstriyel müşterilerine pazarlayan Merko, üretip ihraç ettiği ürünler, sunduğu hizmet kalitesi ve sahip olduğu uluslararası BRC gıda güvenliği sertifikası sayesinde önemli bir müşteri portföyüne kavuşmuştur. Ürettiği salça ve küp domatesi Batı Avrupa, Rusya, Ortadoğu, Uzakdoğu ve Güney Amerika'ya ihraç eden Merko'nun müşteri portföyünde; Mars Foods, Knorr, Sadafco, Cargill, Nestle, Unilever, Coca Cola, Campbell's gibi dev gıda şirketleri bulunmaktadır. Şirket, sattığı ürünlerin büyük bölümünü yurt dışına ihraç etmekle birlikte, Türkiye pazarında Unilever, McCormick, Coca Cola ve Sultan Gıda firmalarının tedarikçiliğini de yapmaktadır. Merko ürettiği küp domates ve salçayı, 210-240 kg'lık metal varillerin içinde aseptik torbalarda ve 1.000-1.500 kg'lık büyük aseptik torbalarda IBC'lerde (Intermediate Bulk Container) satmaktadır. Satışı yapılan salça ve küp domatesin tamamı endüstriyel ambalajlarda ambalajlanmaktadır.

Geçen sene içerisinde Rusya pazarında yaşanan ambargolardan Merko Gıda etkilenmemiştir. Bu pazardaki satışlarımız, ciromuz içerisinde son bir kaç yıldır önemli bir paya sahip değildir ve mevcut kontratlar devam etmektedir. Son zamanlardaki Türkiye ve Rusya arasındaki ilişkilere bakıldığında pozitif yönde etkilenmesi beklenmektedir. Ambargonun kalması için yıl sonu beklenmektedir, bundan sonra Rusya pazarına tekrar giriş olabilecektir.

**Tedarik Zinciri**

Üretimde kullanılan domatesler bölgede bulunan çiftçiler tarafından yetiştirilmektedir. Sezona erken başlamak ve bunun sayesinde kapasiteyi artırmak ve verimleri artırmak için ilk domatesler Ege bölgesinden tedarik edilmekte, kalan domatesler yakın bölgeden tedarik edilmektedir. Merko, Şubat-Mart ayları döneminde satın alacağı domatesi yetiştirecek çiftçilerle sözleşme yapmaktadır. Tarlaların hazırlanmasından hemen sonra ekimin yapıldığı Nisan-Temmuz ayları döneminde Merko tarafından çiftçilere fide, gübre, zirai ilaç, sulama teçhizatı sağlanmasının yanı sıra, avans ödemesi de yapılmaktadır. Ağustos-Eylül ayları döneminde çiftçiler tarafından toplanan domatesler fabrikaya sevk edilmektedir. İşlenerek satışa hazır hale getirilen salça ve küp domatesler aseptik torbalara doldurularak metal varillerde korunmakta ve böylelikle bozulmasının önüne geçilmektedir

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

**5 – FİNANSAL DURUM**

**Satış ve Pazarlama Faaliyetleri :**

2016 yılı ilk 9 aylık dönemde net satışlar seviyemiz 2015 yılının aynı dönemine göre yaklaşık olarak % 28,8 artmıştır. 2015 yılı dokuz aylık dönem içerisindeki % 21,65 olan satış karlılığı, 2016 yılı aynı dönemi itibarıyla % 12,36 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin satış karlılığının azalması satış fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

2016 yılı ilk 9 ay dönem sonunda satışlar hasılat dağılımına bakıldığında, 2015 yılının aynı dönemine göre yurt içi satışlarda % 198,71 lik bir artış yurt dışı satışlarda da % 37,35 oranında bir azalış gerçekleşmiştir.

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

MERKO ÜRETİM MİKTARLARI	2016 / 09 (Ton)	2015 / 09 (Ton)	Fark (%)
*Domates Salçası	23.845,00	21.372,00	11,57%
Küp Domates	6.818,00	7.706,00	-11,52%
<b>TOPLAM</b>	<b>30.663,00</b>	<b>29.078,00</b>	<b>5,45%</b>
<b>* Domates Salçası 28/ 30 Bazında Üretim</b>	<b>24.952,00</b>	<b>22.328,00</b>	<b>11,75%</b>

MERKO SATIŞ MİKTARLARI	2016 / 09 (Ton)	2015 / 09 (Ton)	Fark (%)
Domates Salçası	13.303,00	4.168,00	219,17%
Küp Domates	5.634,00	2.026,00	178,08%
Domates Salçası (Ticari)	1.300,00	5.652,00	-77,00%
Küp Domates (Ticari)		74,00	100,00%
<b>TOPLAM</b>	<b>20.237,00</b>	<b>11.920,00</b>	<b>69,77%</b>

MERKO SATIŞ HASILATI	2016 / 09 ( TL )	2015 / 09 ( TL )	Fark (%)
Domates Salçası	35.215.948,75	14.137.408,39	149,10%
Küp Domates	8.185.278,45	3.026.614,75	170,44%
Domates Salçası (Ticari)	4.590.534,25	20.747.777,98	-77,87%
Küp Domates ( Ticari )		22.087,94	100,00%
Ziraat Malzemeleri ve Diğer Satışlar	14.061.401,31	9.665.981,15	45,47%
Diğer	1.589.412,88	1.813.673,94	-12,37%
<b>TOPLAM</b>	<b>63.642.575,64</b>	<b>49.413.544,15</b>	<b>28,80%</b>

2016 yılı 9 aylık dönem faaliyetleri sonucu oluşan temel rasyolar aşağıdaki gibidir.

Cari Oran	: 1,16
Likidite Oranı	: 0,28
Finansal Kaldıraç Oranı	: 0,78
Brüt Kar Marjı	: 0,12

**Kar Dağıtım Politikası :**

Şirketin kar payı imtiyazı tanıyan hisse senedi yoktur. 2016 yılı ilk 9 aylık dönem içerisinde içerisnde 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.

**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 :**

2016 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. 01.01.2016-30.09.2016 döneminde şirket bünyesinde ortalama olarak 160 personel çalışmıştır. Şirket hesap dönemi itibarıyla kıdem tazminat yükümlülüğü 1.586.614 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