

33/HA-554

05.05.2023

Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul")'nce 05.05/2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL'den 706.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 106.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.kayseriseker.com.tr ve www.gedik.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn")'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
[Signature]

1

[Signature]
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”




KAYGILI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274900 / Şirket Sicil No: 274900 / Tic. Sicil No: 274900
Rica-i İhtiyaçla İletildi


Sedir Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	9
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	37
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	38
5. RİSK FAKTÖRLERİ	42
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	68
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	83
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	99
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	104
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	146
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	166
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	171
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	171
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	173
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER ...	174
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	196
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	196
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	200
19. ANA PAY SAHİPLERİ	200
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	203

KAYGIRI SEKER FABRİKASI A.Ş.
Kayırdere Mah. Çarşıbaşı Köyü No: 314
Kayırdere / Karaman




Sedat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

21. DİĞER BİLGİLER	205
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	210
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	221
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	229
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	237
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	273
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	274
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	276
29. SULANMA ETKİSİ	280
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	280
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	283
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	283
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	293
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	294
35. EKLER	294



KAYCERİ SEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
[Signature]

[Signature]
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
Avro veya Euro	: Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
A Kotası Şeker	: Yurtiçi talebe göre üretilen ve pazarlama yılı içinde iç pazara verilebilen şeker miktarını belirtir.
A Kotası Pancar Şekeri	: Yurtiçi talebe göre üretilen ve pazarlama yılı içinde iç pazara verilebilen pancar şekeri miktarını belirtir.
B Kotası Şeker	: A kotasının belli bir oranına tekabül eden ve güvenlik payı için bulundurulmak üzere üretilen şeker miktarını belirtir.
Bağlı Ortaklıklar	: Şirket'in konsolidasyona tabi baplı ortaklıkları olan Pan Doğa, Pankent, Panpet, Pan Enerji, Lidaş ve Pan Pazarlama.
Boğazlıyan Fabrikası	: Boğazlıyan Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisi
Borsa, Borsa İstanbul veya BİAŞ	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
C Kotası Şeker	: A ve B kotaları dışında üretilen ve yurt içinde pazarlanamayan şeker ile işlenmek üzere ihraç kaydıyla temin edilen ham ve beyaz şekeri belirtir.
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	: 25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10 Eylül 2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
DSÖ	: Dünya Sağlık Örgütü
EBRD	: Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
ERP	: Kurumsal Kaynak Planlaması
Esas Sözleşme	: Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.'nin şirket esas sözleşmesi
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Halk VKŞ	: Halk Varlık Kiralama Anonim Şirketi
Halka Arz Edilecek Paylar	: Şirket'in halka arz edilecek payları
20/412 sayılı İlke Kararı	: 30 Mart 2023 tarihli ve 2023/21 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu bülteninde yayımlanmış olan i-SHK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı ilke kararı
Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş., Ortaklık, Grup, İhraççı, Şirket, Kayseri Şeker, KŞF	: Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi


Hakan


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

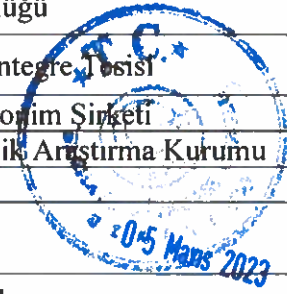
GVK	: 31 Aralık 1960 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KASKİ	: Kayseri Büyükşehir Belediyesi Su ve Kanalizasyon İdaresi
Kayseri Şeker Sigorta	: Kayseri Şeker Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi
KGS	: Kalite Güvence Sistemi
KKTC	: Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Lideri veya Gedik Yatırım	: Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
KVK	: 21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	: Kurumsal Yönetim Tebliği’nde yer alan kurumsal yönetim ilke ve esasları
Kurumsal Yönetim Tebliği	: 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)
Lidaş	: Kayseri Şeker Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
NBŞ	: Nişasta bazlı şeker
OECD	: İktisadi İş Birliği ve Gelişme Teşkilatı (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
ÖİB	: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Özel Hesap Dönemi	: 01 Mayıs- 30 Nisan arasını kapsayan hesap dönemi
Pan Doğa	: Pan Doğa Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Pan Enerji	: Kayseri Şeker Pan Enerji Anonim Şirketi
Pan Pazarlama	: Pan Pazarlama Dahili İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Pankent	: Pankent Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Panpet	: Panpet Petrol Taşımacılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Pay Tebliği	: 22 Haziran 2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Pay Tebliği (VII-128.1)
Pazarlama Yılı	: 01 Eylül-31 Ağustos arasını kapsayan dönem
PYŞ	: Portföy yönetim şirketi
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	: 28 Haziran 2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı
Sigortacılık Kanunu	: 14 Haziran 2007 tarihli ve 26552 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	: T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

SPKn	: 30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şeker Dairesi	: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Şeker Dairesi Başkanlığı
Şeker Enstitüsü	: Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. Şeker Enstitüsü
Şeker İhracatı ve Ön İzin Belgesi Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ	: 2 Ekim 2013 tarihli ve 28783 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Şeker İhracatı ve Ön İzin Belgesi Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ
Şeker İthalatı Tebliğ	: 27 Mayıs 2022 tarihli ve 31848 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Şeker İthalatında Tarife Kontenjanı Uygulanmasına İlişkin Tebliğ
Şeker Kanunu	: 19 Nisan 2001 tarih ve 24378 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4634 sayılı Şeker Kanunu
Şeker ve ve Hammaddeleri Yönetmeliği	: 5 Haziran 2021 tarihli ve 31502 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği
TAGEM	: Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü
Tebliğ (II-14.1)	: 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği(II-14.1)
Tebliğ (II.16.2)	: 19 Eylül 2018 tarihli ve 30540 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kooperatif Veya Kooperatif Birliklerinin Veya Kooperatif Merkez Birliklerinin Yönetim Kontrolüne Sahip Olduğu Anonim Ortaklıklara İlişkin Esaslara Dair Tebliğ (II-16.2)
TEK	: Türk Elektrik Kurumu
TEYDEB	: Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	: 14 Şubat 2011 tarihli ve 28846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TTSM	: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Tohumluk Tescil ve Sertifikasyon Merkez Müdürlüğü
Turhal Fabrikası	: Turhal Şeker ve Mamulleri Entegre Tesis
Türkşeker	: Türkiye Şeker Fabrikaları Anonim Şirketi
TÜBİTAK	: Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TVF	: Türkiye Varlık Fonu
USD, \$ veya ABD \$ veya ABD Doları	: Amerikan Doları
VUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
WHO	: Dünya Sağlık Örgütü
YYT	: Yüksek yoğunluklu tatlandırıcılar

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker Mad. Orman K. ve Tar. İş. B. Kan. 24/11/2018
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş. Genel Müdürü


7



Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 24.04.2023 tarih ve 16890 sayılı yazısında;

Şirket paylarının Borsamızda işlem görmesi kapsamında, Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

1) Kotasyon Yönergesi'nin 8. Maddesinin 1. Fıkrasının (b) bendindeki dönem kârı şartı ile ilgili olarak aynı maddenin 3. fıkrası çerçevesinde izahnamede açıklanan faaliyetleri, finansal yapısı ve halka arz gelirinin kullanım yerine ilişkin bilgiler dikkate alınarak, aynı bentteki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım-Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından 31/10/2022 tarihli finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında Şirketin Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihte BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun İzahname ekinde yayımlanması,

4) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir.

denilmektedir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.



KAYGILI CEMAL FARRUKAŞI A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Kocaeli
[Signature]

[Signature]
Sedat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş. 25/04/2023		Sorumlu Olduğu Kısım:
 İsmail Gedik Genel Müdür	 Orhan İnık Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 25/04/2023		Sorumlu Olduğu Kısım:
 Gökhan Tosun Yönetim Kurulu Üyesi	 Ersan Akpınar Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker İşleri Kurumu Genel Müdürlüğü
Kayseri / TÜRKİYE
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Hakkı Özgür Sıvacı, SMMM Sorumlu Denetçi	30.04.2020 tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Dönem Bağımsız Denetim Raporu
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Gökhan Atılğan, SMMM Sorumlu Denetçi	30.04.2021 tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Dönem Bağımsız Denetim Raporu
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Mustafa Şafak Erdur, SMMM Sorumlu Denetçi	30.04.2022 tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Dönem Bağımsız Denetim Raporu
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Engin Ölmez, SMMM Sorumlu Denetçi	31.10.2022 tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Dönem Özel Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Murat Bilgiç Genel Müdür	27.05.2022 tarihli Gayrimenkul Değerleme Raporları*
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Murat Bilgiç Genel Müdür	27.05.2022 tarihli Makine Değerleme Raporları*

*Hangi gayrimenkuller ve makine ekipman için verildiğine ilişkin liste izahname ekinde yer alan imzalı sorumluluk beyanlarında yer almaktadır 27.05.2022 tarih ve 2022A262, 2022B154, 2022C115, 2022REVC116, 2022C117, 2022C118, 2022C119, 2022C120, 2022C121, 2022C122, 2022C123, 2022C124, 2022C125, 2022C126, 2022C127, 2022C128, 2022C129, 2022C130, 2022C132, 2022REV251, 2022REV252, 2022REV253, 2022REV254, 2022REV259, 2022REV261, 2022REVB151, 2022REVB152, 2022REVB153, 2022REVB155, 2022REVB156, 2022REVB157, 2022REVB158, 2022REVB161, 2022REVB162, 2022REVB163, 2022REVB164, 2022REVB165, 2022REVB166, 2022REVB167, 2022REVB168, 2022REVB169, 2022REVB170, 2022MAKA115, 2022MAKA116 sayılı 44 adet değerlendirme raporu


MURAT BİLGİÇ
Genel Müdür


Sedat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye İletişim Adresi: Şeker Mahallesi Osman Kavuncu Bulvarı No:314 Kocasinan/KAYSERİ İnternet adresi: www.kayseriseker.com.tr Telefon numarası: 0(352) 331 24 00
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, Bakanlar Kurulu'nun 26 Kasım 1954 tarih ve 4/4019 sayılı kararı ile TTK hükümlerine göre tamamen özel bir şirket olarak kurulmuş ve faaliyete başlamış olup T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın denetimi ve gözetimi çerçevesinde faaliyetlerine devam etmektedir. SPKn'nin de 2018 yılında getirilen değişiklik ile birlikte Kayseri Şeker 2018 yılından beri halka açık ortaklık hükümlerine tabidir ve bu nedenle SPK denetimi altında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticaretidir. Şirket ayrıca bağlı ortaklıkları vasıtasıyla; hayvancılık, akaryakut ürünleri ticareti, nakliyecilik, dokuma çuval imalatı ve ticareti ile lisanslı depoculuk faaliyeti, bakliyat ve şeker ticareti yapmaktadır. Şeker sektöründe üretim, fabrikalara tahsis edilen kotalar dahilinde yapılmaktadır. 2022/23 pazarlama yılı için, 24.03.2022 tarih ve 31788 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 23.03.2022 tarih ve 5351 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı ile, ülke toplam A Kotası Şekeri, 2.750.000 ton olarak belirlenmiştir. A


Hediye


Sedat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Kotası Pancar Şekeri 2.681.250 ton olarak tespit edilirken, B Kotası Şeker ise A Kotası Pancar Şekeri'nin %5'i (yüzde beş) olarak 134.062 ton olarak belirlenmiştir. Nişasta bazlı şeker ülke toplam A kotasının %2,5'i olan 68.750 ton olarak tahsis edilmiştir. Şirket'in Kayseri, Boğazlıyan ve Turhal'da bulunan 3 fabrikasına toplamda 429.550 ton A Kotası Pancar Şekeri ve 21.477 ton B Kotası Şeker tahsis edilmiştir.

Türkiye'de şeker sektörü; 2001/2002 pazarlama yılından bu yana, Şeker Kanunu ve bu kanuna dayalı olarak çıkarılan yönetmelikler çerçevesinde düzenlenmektedir.

Türkiye'de sakaroz kökenli ve nişasta kökenli olmak üzere iki tür şeker üretimi bulunmaktadır. Sakaroz kökenli olarak pancar şekeri üretimi yapılırken, nişasta kökenli olarak glukoz şurubu, izoglukoz, yüksek fruktozlu mısır şurupları (HFCS: *high fructose corn syrup*) ve kristal fruktoz üretimi yapılmaktadır.

Türkiye şeker sektöründe pancar şekeri üreten 15 şirket ile toplam 33 fabrikada şeker üretimi yapılmakta olup toplam şeker üretim kapasitesi 3.151.000 ton'dur. Kota kapsamında nişasta bazlı şeker üreten ve 990.000 ton üretim kapasitesine sahip 5 adet şirket şeker sektöründe faaliyet göstermektedir. Ayrıca kota kapsamı dışında 350.000 ton üretim kapasitesi ile faaliyet gösteren ve ihraç amaçlı üretim yapan 5 adet nişasta bazlı şeker üreten şirket daha bulunmaktadır. Pancar şekeri ve nişasta bazlı şeker üreten şirketler aşağıda verilmiştir.

Pancar Üretimi Firmalar	Şekeri Yapan	Nişasta Bazlı Şeker Üretim Firmaları (Kota Dahil)	Nişasta Bazlı Şeker Üretim Firmaları (Kota Dışı)
TürkŞeker (15 Fabrika)		ADM Besin ve Tarım A.Ş. (Eski Amylum)	Ak Nişasta (Kırklareli)
Konya Şeker (2 Fabrika)		Cargill Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	GSF Gıda Üretim San.Tic. (Sakarya)
Kayseri Şeker (3 Fabrika)		PNS Pendik Nişasta Sanayi A.Ş.	Ay Nişasta (Mardin)
Amasya Şeker Fabrikası		Sunar Mısır Entegre Tesis.	Beşan Nişasta (Gaziantep)
Özel Şeker Fabrikaları (12 Fabrika)		Tat Nişasta San. ve Tic. A.Ş.	Omnia Nişasta San. Tic. A.Ş. (Adana)
Toplam Kapasite 3.151.000 ton		Toplam Kapasite 990.000 ton	Toplam Kapasite 350.000 ton

Kayseri Şeker 2022/23 pazarlama dönemi itibarıyla 664.000 ton şeker üretim kapasitesi ile pancar şekeri üretimi yapan firmaların toplam kapasitesinin %21,07'sini oluşturmaktadır (Kaynak: https://www.turkseker.gov.tr/data/dokumanlar/2021_Sektor_Raporu.pdf)

2022/23 dönemi itibarıyla Kayseri Şeker'e tahsis edilen A Kotası Pancar Şekeri, Türkiye A Kotası Pancar Şekeri'nin %16,02'sini oluşturmaktadır.

Kayseri Şeker'in 2011/2012 – 2022/23 pazarlama dönemlerinde Ortalama A Kotası Pancar Şekeri payı %14,86'dır. Yıllar itibarıyla şeker kotası aşağıdaki tabloda belirtildiği gibidir.

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş. 12
Şeker Fabrikası Genel Müdürlüğü No: 314
Kayseri

Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Pazarlama Yılı	KŞF A Kotası Pancar Şekeri Tahsisat (Ton)	Türkiye A Kotası Pancar Şekeri Tahsisat (Ton)	Kayseri Şeker %
2012 /2013	297.200	2.200.000	13,51
2013 /2014	306.200	2.200.000	13,92
2014 /2015	311.400	2.250.000	13,84
2015/2016	310.000	2.250.000	13,78
2016/2017	328.800	2.385.000	13,79
2017/2018	328.800	2.537.000	12,96
2018/2019	429.550	2.565.000	16,75
2019/2020	429.550	2.632.500	16,32
2020/2021	429.550	2.632.500	16,32
2021/2022	429.550	2.632.500	16,32
2022/2023	429.550	2.681.250	16,02

B.4a

İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Şirket Şeker Kanunu kapsamında faaliyet göstermektedir. Şirketlerin A ve B şeker kotaları her yıl en geç 30 Haziran tarihine kadar, yurt içi şeker talebi, fabrikaların işleme ve şeker üretim kapasiteleri göz önünde bulundurularak Cumhurbaşkanlığı tarafından müteakip beşer yıllık dönemler için tespit edilir. Yeni fabrika kurulabilmesi ve / veya mevcut fabrikaların kapasitelerini artırabilmeleri için kota temin etmeleri zorunludur. Şirketlere yeni kota tahsisine Cumhurbaşkanlığı yetkilidir.

Kota ile belirlenmiş olan şeker üretim miktarını gerçekleştirmek için Şirket şeker pancarı işlemektedir. Kayseri, Boğazlıyan ve Turhal fabrikalarının kapasite raporlarına göre günlük pancar işleme kapasiteleri sırasıyla 13.000 ton / gün, 13.500 ton / gün ve 8.000 ton / gün'dür.

Kayseri Şeker, 07 Haziran 2018 tarihinde, Tokat ili, Turhal ilçesi Cumhuriyet Caddesi'nde bulunan Turhal Şeker Fabrikası'nı Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 04 Mayıs 2018 tarihli ve 2018/45 sayılı kararına istinaden açık ihale usulüyle ÖİB'den satın almıştır. Türkiye Şeker Fabrikaları Anonim Şirketi'ne ait olan Turhal Şeker Fabrikası'na ilişkin varlık satış sözleşmesi 8 Haziran 2018 tarihinde tescil edilmiştir. Varlık satış sözleşmesi kapsamında devir ve teslim tarihi itibarıyla, 100.750 ton A Kotası Pancar Şekeri, Turhal Şeker Fabrikası'nın kullanımında olup sözleşme eki listede belirtilen arsa / araziler ve bunların üzerindeki binalar, alt yapı tesisleri, yer üstü yapıları ve bütünleyici parçaları ile Turhal Şeker Fabrikası'nın envanterinde kayıtlı makine ve teçhizat, cihazlar, alet-edavat ve bunların yedek parçaları, taşıtlar, demirbaşlar ile benzeri maddi duran varlıkları Kayseri Şeker'e devredilmiştir.

İktisadi İş Birliği ve Gelişme Teşkilatı'nın (*Organisation for Economic Co-operation and Development ("OECD")*) OECD'nin Kasım 2022 ara raporuna göre 2023 yılı dünya genelinde büyüme oranının %2,19 olacağı, Türkiye genelinde ise bu oranın %2,96 olacağı öngörülmektedir. Bu süreçte tarımsal ve

05 Mayıs 2023

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker İşletmecisi
İmza
13

Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		gıda ürünlerinin önemi ve ülkelerin kendilerine yeterlilikleri çok daha ön plana çıkmıştır. ¹														
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in ana ortağı S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi olup, söz konusu kooperatifin doğrudan yönetiminde söz sahibi olduğu İhraççı dışında başka bir şirketi bulunmamaktadır. İştirak ettiği şirketler ise şu şekildedir: - Konya Şeker Sanayi ve Ticaret A.Ş. -Şekerbank T.A.Ş. - Pancar Motor San. Tic. A.Ş. -Gübretaş (Gübre Fabrikaları T.A.Ş.) -Beta Ziraat ve Tic. A.Ş. -Ovis Ortak Vezne İşletim Sistemleri Hiz. Tur. Taşıma Tem. Araştırma Rekl. Paz. Müş. Tarım Mümessillik İnş. San. ve Tic. A.Ş. -Kayseri Yem San. ve Tic. A.Ş. -Tarım Kredi Yem San. Tic. A.Ş. -Erciyes Yağ Sanayi A.Ş. -Pancar Kooperatifleri İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona tabi altı Bağlı Ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı Ortaklıkların ise sermayesinin tamamı Şirket'e aittir. Bağlı Ortaklıkların ana faaliyet konuları aşağıda belirtildiği gibidir: <table><tr><th>Ticaret Unvanı</th><th>Faaliyet</th></tr><tr><td>Panpet Petrol Taşımacılık San. ve Tic. A.Ş. (Panpet)</td><td>Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda motorlu kara taşıtı ve motorsiklet yakıtının (benzin, mazot, dizel, biodizel, LPG, CNG vb.) perakende ticareti, her türlü araçla şehir içi ve şehirlerarası ve uluslararası emtia, eşya ve yük taşımacılığı, kargo taşımacılığı, nakliye komisyonculuğunu yapmak, bunların her türlü ihalelerine iştirak etmek ve taahhüt işleri deruhte etmek, nakliye işletmeciliği, acentalığı ve rehberliği gibi işleri yürütmek.</td></tr><tr><td>Pan Pazarlama Dah. Tic. İth. İhr. San. Tic. A.Ş. (Pan Pazarlama)</td><td>Her nevi şeker ve şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, melas, melaslı kuru küspe, maya, alkol, ispiro, organik asitler, yem, gübre ve şekerli maddeler ile diğer gıda maddelerinin pazarlama ve satışı şeker sanayi ve yan ürünleriyle ilgili her türlü makine ve yedek parçanın pazarlama, satış, dağıtım ithal ve ihracı.</td></tr><tr><td>Pankent San. ve Tic. A.Ş. (Pankent)</td><td>Plastik poşet, çöp torbası, çanta, torba çuval üretimi, file sandık, kutu damacana, şişe bidon, makara, mastura, bobin tapa kapak kapsül vs. paketleme malzemelerinin imalatı (ıdrar torbası dahil)</td></tr><tr><td>Kayseri Şeker Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. (Lidaş)</td><td>Hububat depolama ve antrepoculuk faaliyetleri (Hububat silolarının işletilmesi vb.)</td></tr><tr><td>Pan Doğa San. ve Tic. A.Ş. (Pan Doğa)</td><td>Sütü sağılan büyükbaş hayvan yetiştiriciliği (Sütü için inek ve manda yetiştiriciliği)</td></tr><tr><td>Kayseri Şeker Pan Enerji A.Ş. (Pan Enerji)</td><td>Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesis kurmak ve ticaretini yapmak, her türlü petrol, gaz, maden ve yerden ısı kaynaklarının arama, tetkik, madencilik, işleme ve satışını yapmak, her türlü yenilenebilir enerji olan, güneş enerjisi, hidrolik enerji, rüzgâr enerjisi, ısıtım enerjisi, biokütle-biyogaz, dalga enerjisi ve benzeri tüm diğer yenilenebilir enerji üretimini, satış ve servis hizmetlerini</td></tr></table>	Ticaret Unvanı	Faaliyet	Panpet Petrol Taşımacılık San. ve Tic. A.Ş. (Panpet)	Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda motorlu kara taşıtı ve motorsiklet yakıtının (benzin, mazot, dizel, biodizel, LPG, CNG vb.) perakende ticareti, her türlü araçla şehir içi ve şehirlerarası ve uluslararası emtia, eşya ve yük taşımacılığı, kargo taşımacılığı, nakliye komisyonculuğunu yapmak, bunların her türlü ihalelerine iştirak etmek ve taahhüt işleri deruhte etmek, nakliye işletmeciliği, acentalığı ve rehberliği gibi işleri yürütmek.	Pan Pazarlama Dah. Tic. İth. İhr. San. Tic. A.Ş. (Pan Pazarlama)	Her nevi şeker ve şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, melas, melaslı kuru küspe, maya, alkol, ispiro, organik asitler, yem, gübre ve şekerli maddeler ile diğer gıda maddelerinin pazarlama ve satışı şeker sanayi ve yan ürünleriyle ilgili her türlü makine ve yedek parçanın pazarlama, satış, dağıtım ithal ve ihracı.	Pankent San. ve Tic. A.Ş. (Pankent)	Plastik poşet, çöp torbası, çanta, torba çuval üretimi, file sandık, kutu damacana, şişe bidon, makara, mastura, bobin tapa kapak kapsül vs. paketleme malzemelerinin imalatı (ıdrar torbası dahil)	Kayseri Şeker Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. (Lidaş)	Hububat depolama ve antrepoculuk faaliyetleri (Hububat silolarının işletilmesi vb.)	Pan Doğa San. ve Tic. A.Ş. (Pan Doğa)	Sütü sağılan büyükbaş hayvan yetiştiriciliği (Sütü için inek ve manda yetiştiriciliği)	Kayseri Şeker Pan Enerji A.Ş. (Pan Enerji)	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesis kurmak ve ticaretini yapmak, her türlü petrol, gaz, maden ve yerden ısı kaynaklarının arama, tetkik, madencilik, işleme ve satışını yapmak, her türlü yenilenebilir enerji olan, güneş enerjisi, hidrolik enerji, rüzgâr enerjisi, ısıtım enerjisi, biokütle-biyogaz, dalga enerjisi ve benzeri tüm diğer yenilenebilir enerji üretimini, satış ve servis hizmetlerini
Ticaret Unvanı	Faaliyet															
Panpet Petrol Taşımacılık San. ve Tic. A.Ş. (Panpet)	Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda motorlu kara taşıtı ve motorsiklet yakıtının (benzin, mazot, dizel, biodizel, LPG, CNG vb.) perakende ticareti, her türlü araçla şehir içi ve şehirlerarası ve uluslararası emtia, eşya ve yük taşımacılığı, kargo taşımacılığı, nakliye komisyonculuğunu yapmak, bunların her türlü ihalelerine iştirak etmek ve taahhüt işleri deruhte etmek, nakliye işletmeciliği, acentalığı ve rehberliği gibi işleri yürütmek.															
Pan Pazarlama Dah. Tic. İth. İhr. San. Tic. A.Ş. (Pan Pazarlama)	Her nevi şeker ve şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, melas, melaslı kuru küspe, maya, alkol, ispiro, organik asitler, yem, gübre ve şekerli maddeler ile diğer gıda maddelerinin pazarlama ve satışı şeker sanayi ve yan ürünleriyle ilgili her türlü makine ve yedek parçanın pazarlama, satış, dağıtım ithal ve ihracı.															
Pankent San. ve Tic. A.Ş. (Pankent)	Plastik poşet, çöp torbası, çanta, torba çuval üretimi, file sandık, kutu damacana, şişe bidon, makara, mastura, bobin tapa kapak kapsül vs. paketleme malzemelerinin imalatı (ıdrar torbası dahil)															
Kayseri Şeker Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. (Lidaş)	Hububat depolama ve antrepoculuk faaliyetleri (Hububat silolarının işletilmesi vb.)															
Pan Doğa San. ve Tic. A.Ş. (Pan Doğa)	Sütü sağılan büyükbaş hayvan yetiştiriciliği (Sütü için inek ve manda yetiştiriciliği)															
Kayseri Şeker Pan Enerji A.Ş. (Pan Enerji)	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesis kurmak ve ticaretini yapmak, her türlü petrol, gaz, maden ve yerden ısı kaynaklarının arama, tetkik, madencilik, işleme ve satışını yapmak, her türlü yenilenebilir enerji olan, güneş enerjisi, hidrolik enerji, rüzgâr enerjisi, ısıtım enerjisi, biokütle-biyogaz, dalga enerjisi ve benzeri tüm diğer yenilenebilir enerji üretimini, satış ve servis hizmetlerini															

¹ Kaynak: <https://www.oecd.org/sdd/na/GDP-Growth-Q220.pdf>

¹ Kaynak: <https://www.oecd.org/economic-outlook/>

ŞEKER
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
KAYSERİ

Şeker Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

yapmak, organik atıkların, tarımsal hasat atıkları dahil olmak üzere, bitkisel ve hayvansal yağlarından yakıtlar üretmek ve bunların ticaretinde bulunmaktadır.

Ayrıca, Şirket Kayseri Şeker Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne ("Kayseri Şeker Sigorta") %50 oranında iştirak etmekte olup özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırım olarak izlenen Kayseri Şeker Sigorta, esas sözleşmesi uyarınca Sigortacılık Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde sigortacılık faaliyetlerini acente olarak yapmak, yurtiçi ve yurtdışı sigorta şirketlerinin acenteliğini açmak suretiyle bütün sigorta branşlarında faaliyet göstermektedir.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahipleri, Şirket sermayesinin %58,6038'ini temsil eden paylara sahip olan S.S Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi, Şirket sermayesinin %11,0730'unu temsil eden paylara sahip olan Türkiye Varlık Fonu ve Şirket sermayesinin %5,9024'ünü temsil eden S.S Alpullu Pancar Ekicileri Kooperatifi'dir.

Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca Şirket'in pay sahiplerinin oy imtiyazı bulunmamaktadır.

S.S Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi %58,6038 sermaye oranıyla hakim ortak konumundadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahipliği yapısı aşağıdaki şekildedir;

Ortak Adı	Sermaye (TL)	Pay
S.S Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi	351.622.539,31	58,6038%
Türkiye Varlık Fonu	66.438.243,18	11,0730%
S.S Alpullu Pancar Ekicileri Kooperatifi	35.414.657,73	5,9024%
S.S Pankobirlik	27.170.328,57	4,5284%
S.S Balıkesir Bursa Pancar Ekicileri Kooperatifi	19.860.009,25	3,3100%
Kastamonu Pancar Ekicileri Kooperatifi	18.332.962,04	3,0555%
S.S Eskişehir Pancar Ekicileri Kooperatifi	17.187.208,31	2,8645%
S.S Afyon Pancar Ekicileri Kooperatifi	14.162.712,54	2,3605%
S.S Elbistan Pancar Ekicileri Kooperatifi	14.024.025,91	2,3373%
S.S Burdur Isparta Pancar Ekicileri Kooperatifi	9.166.030,02	1,5277%
S.S Konya Pancar Ekicileri Kooperatifi	7.295.909,74	1,2160%
S.S Ereğli Pancar Ekicileri Kooperatifi	5.000.636,86	0,8334%
S.S Uşak Pancar Ekicileri Kooperatifi	4.583.466,09	0,7639%
S.S Dinar Pancar Ekicileri Kooperatifi	4.561.905,02	0,7602%
Konya Şeker San Ve Tic. A.Ş.	2.865.286,51	0,4775%
S.S Elâzığ Pancar Ekicileri Kooperatifi	750.538,38	0,1251%
S.S Sivas Pancar Ekicileri Kooperatifi	716.814,07	0,1195%
S.S Muş Pancar Ekicileri Kooperatifi	424.769,12	0,0708%
S.S Akşehir-İlgın Pancar Ekicileri Kooperatifi	417.008,14	0,0695%

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
Hesul

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	Amasya Şeker Fabrikası A.Ş.	1.307,79	0,0002%
	S.S Ankara Pancar Ekicileri Kooperatifi	1.307,79	0,0002%
	S.S Çorum Pancar Ekicileri Kooperatifi	654,14	0,0001%
	S.S Erzurum Pancar Ekicileri Kooperatifi	653,88	0,0001%
	Beta Ziraat Ve Tic. A.Ş.	599,37	0,0001%
	S.S Turhal Pancar Ekicileri Kooperatifi	563,85	0,0001%
	Pancar Motor San. Tic. A.Ş.	451,04	0,0001%
	S.S Erciş Pancar Ekicileri Kooperatifi	130,76	0,0000%
	S.S Yozgat Pancar Ekicileri Kooperatifi	59,61	0,0000%
	S.S Bor Pancar Ekicileri Kooperatifi	51,04	0,0000%
	S.S Kırşehir Pancar Ekicileri Kooperatifi	8,14	0,0000%
	Toplam	600.000.000	100%

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler Şirket'in 31.10.2022, 30.04.2022, 30.04.2021 ve 30.04.2020 dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolardan seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.10.2022	30.04.2022	30.04.2021	30.04.2020
Dönen Varlıklar	5.479.381.639	1.959.416.983	1.666.740.338	1.570.296.761
Nakit ve nakit benzerleri	154.746.735	180.318.612	205.491.545	13.560.312
Ticari Alacaklar	101.902.874	465.074.376	690.152.200	707.240.806
Stoklar	3.406.252.237	554.991.029	522.155.117	605.894.576
Duran Varlıklar	5.816.079.672	5.776.383.451	2.789.795.403	2.770.685.565
Maddi Duran Varlıklar	3.876.816.814	3.842.325.459	1.436.311.613	1.489.781.639
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.510.130.000	1.510.130.000	957.953.565	897.643.000
Toplam Aktifler	11.295.461.311	7.735.800.434	4.456.535.741	4.340.982.326
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.745.941.761	1.532.508.498	1.565.534.412	1.329.925.259
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.422.360.934	496.424.899	558.897.502	687.413.361
Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısını	234.333.139	369.657.557	530.676.545	216.099.460
Ticari Borçlar	2.765.073.221	228.400.626	167.404.198	101.059.135
Uzun Vadeli Yükümlülükler	729.484.347	681.638.915	1.023.102.356	1.111.172.763
Uzun vadeli borçlanmalar	102.524.356	98.167.865	704.539.731	677.453.258
Özkaynaklar	5.820.035.203	5.521.653.021	1.867.898.973	1.899.884.304
Ödenmiş Sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.820.034.405	5.521.652.783	1.862.621.280	1.894.874.434
Azınlık Payları	798	238	277.693	5.009.870
Toplam Kaynaklar	11.295.461.311	7.735.800.434	4.456.535.741	4.340.982.326

	01.05.2021-31.10.2022	01.05.2020-31.10.2021	01.05.2021-30.04.2022	01.05.2020-30.04.2021	01.05.2019-30.04.2020
Hasılat	1.299.957.631	795.998.567	5.138.188.878	2.841.531.388	1.995.582.282
Brüt Kar/Zarar	646.710.213	69.106.222	1.707.372.301	273.186.393	388.366.610
Faaliyet Karı/Zararı	519.063.945	-6.788.941	1.503.640.288	134.811.851	261.011.973

KONYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker Fabrikası
Yönetim Kurulu Başkanı
[Signature]

Sevrik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
[Signature]

Sürdürülen faaliyetler dönemi	31.5.915.530	128.517.012	1.353.666.740	-26.218.973	97.697.718
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,53		2,26	-0,04	0,16

Bilanço Kalemleri İçin;

"Dönen Varlıklar", Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, canlı varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. "Nakit ve Nakit Benzerleri", 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 13.560.312, 205.491.545, 180.318.612 ve 154.746.735 TL tutarındadır. Nakit ve nakit benzerleri esas olarak kasa, vadeli ve vadesiz mevduatlar ile kredi kartları alacaklarından oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri kalemi, izahnamede incelenen finansal tablo dönemleri itibarıyla artan operasyonel karlılığına rağmen yoğun işletme sermayesi ile kredi ödemelerine paralel olarak sırasıyla yıllık bazda %1415,4 artış, %12,3 ve %14,2 azalış göstermiştir. "Ticari Alacaklar", 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 707.240.806, 690.152.200, 465.074.376 ve 101.902.874 TL tutarındadır. Ticari alacaklar kalemi, ilgili finansal dönemlerde esas olarak, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklardan (31.10.2022: %100,0, 30.04.2022: %99,9) ve ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklardan (31.10.2022: %, 30.04.2022: %0,1) oluşmaktadır. 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 finansal dönemleri itibarıyla detaylı incelendiğinde ticari alacaklar sırasıyla %2,4, %32,6 ve %78,1 düşüş göstermiştir. 2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla 690-707 milyon TL bandındaki seviyesini koruyan ticari alacaklar, 31 Ekim 2022 itibarıyla söz konusu dönemlere göre satış hacmindeki ivmelenmeye rağmen, Şirket'in değişen pazarlama politikası kapsamında vade süresini kısaltması ve ağırlıklı olarak peşin satış yapması doğrultusunda alacak tahsil süresinin kısaltılmasıyla önceki yıla göre %78,1 düşerek 101.902.874 TL seviyesine kadar gerilemiştir.

Ticari alacaklar, Şirket'in önemli performans göstergelerinden olan işletme sermayesinin unsurlarından biridir. 01.05.2019-30.04.2020 döneminde pandemi şartlarına rağmen alacak gün sayısı 129 gün seviyelerinde seyrederken, ticari alacakların satışlara oranı da %35,4 olarak gerçekleşmiştir. Satıştaki ivmenin devam etmesi ancak alacak gün sayısının düşmesiyle kademeli olarak artan alacak gün sayısı 30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2022 dönemleri itibarıyla sırasıyla 89, 33, 7 (yıllıklandırılmış) olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemler itibarıyla ticari alacakların satışa oranı paralelde düşerek sırasıyla %24,3, %9,1 ile %7,8'e kadar gerilemiştir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla ticari alacaklar esas olarak ağırlığı %99-%100 bandında seyreden ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Söz konusu kalem ise esas olarak ticari alacaklar (31.10.2022: %101,8, 30.04.2022: %90,6), alacak senetleri (31.10.2022: %11,0, 30.04.2022: %2,2), gelir tahakkukları (31.10.2022: %0,5, 30.04.2022: %0,4), diğer ticari alacaklar (31.10.2022: %4,4, 30.04.2022: %0,0) ve kontra hesap olan diğer düşüklüğü (31.10.2022: %8,9, 30.04.2022: %2,0) kalemlerinden oluşmaktadır. "Stoklar", 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 605.894.576, 522.155.117, 554.991.029 ve 3.406.252.237 TL tutarındadır. 2020 döneminden itibaren stok kalemlerindeki artışın sebebi üretim maliyetleri ve miktarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Ekim 2022 itibarıyla önceki

KYKÇERİ ÇEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
Hedih

Genel Yönetim
Menkul Değerler

döneme göre %513,7 artarak ilgili dönemde stokların dönen varlıklar ve toplam aktif içindeki payı sırasıyla %62,2 ve %30,2 seviyelerine kadar ulaşmıştır. Söz konusu hesap, ilgili finansal dönemlerde esas olarak, ilk madde ve malzeme (31.10.2022: %15,6, 30.04.2022: %24,4), yarı mamül (31.10.2022: %53,1, 30.04.2022: %1,3), mamül (31.10.2022: %27,6, 30.04.2022: %49,4), ticari mallar (31.10.2022: %3,8, 30.04.2022: %25,2) ile kontra hesap olan stok değer düşüklüğü karşılığı (31.10.2022: %0,1, 30.04.2022: %0,4) kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket, "faturala-elde tut" anlaşmaları kapsamındaki satışlarına ilişkin stokların hareketlerine etki etmiştir. Faturala-elde tut yöntemi, ürünün müşteriye fatura edildiği ancak ürünün zilyetliğinin gelecekte belirli bir zamanda müşteriye devredilene kadar Şirket bünyesinde (depolarında) tutulduğu anlaşma şeklindedir. Bu yöntem ile yapılan satış miktarı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 130.181 ton, 165.907 ton 172.242 tondur. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla stok devir hızı 111, 80, 57 ve 215 gün olarak gerçekleşmiştir. "Maddi duran varlıklar", 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 1.489.781.639, 1.436.311.613, 3.842.325.459 ve 3.876.816.814 TL tutarındadır. Şirket'in maddi duran varlıkları, arsa-arazi, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makina ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ile yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır. 30.04.2022 itibarıyla önceki döneme göre söz konusu hesapta %167,5'lik artışın sebebi ilgili tarihte 2 adet makine-ekipman ve 41 adet gayrimenkul değerlendirme olmak üzere toplam 43 adet değerlendirme raporunun TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanarak değer artışı olarak muhasebeleştirilmiş olmasıdır. Söz konusu hesap 31 Ekim 2022 itibarıyla 3,9 milyar TL seviyesine ulaşmış olup, duran varlıkların %66,7'sini, toplam aktifin ise %34,3'ünü oluşturmaktadır. "Maddi olmayan duran varlıklar", 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 343.104.822, 343.466.706, 344.872.641 ve 344.948.401 TL tutarındadır. Söz konusu hesap esas olarak diğer duran varlıklar (31.10.2022: %94,7, 30.04.2022: %94,7) ile şerefiye (31.10.2022: %5,3, 30.04.2022: %5,3) kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket, ÖİB ile 8 Haziran 2018 tarihinde imzalanan varlık satış sözleşmesi çerçevesinde Turhal Şeker Fabrikası'na ait varlıklar ile kota hakkını devre konu diğer taşınmazları 578,200,081 TL (komisyon, teminat mektubu, danışmanlık gibi giderler dahil) karşılığında iktisap etmiştir. Varlık satış sözleşmesi kapsamında devir ve teslim tarihi itibarıyla, 100.750 ton şeker A kotasını, fabrikanın kullanımında olup sözleşme eki listedeki arsa/araziler ve bunların üzerindeki binalar, alt yapı tesisleri, yer üstü yapıları ve bütünleyici parçaları ile fabrikanın envanterinde kayıtlı makine ve teçhizat, cihazlar, alet-edavat ve bunların yedek parçaları, taşıtlar demirbaşlar ile benzeri maddi duran varlıkları Kayseri Şeker'e devretmiştir. Şirket duran varlıkların gerçeğe uygun değerini belirledikten sonra, kalan tutarı kota hakkı olarak maddi olmayan duran varlıkların içerisinde muhasebeleştirmiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla söz konusu hesapta önemli olarak nitelendirilebilecek bir hareket olmamıştır. "Yatırım amaçlı gayrimenkuller", 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 897.643.000, 957.953.565, 1.510.130.000 ve 1.510.130.000 TL tutarındadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, Kayseri'de bulunan arsalardan oluşmakta olup, Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulünü gerçeğe uygun değerini belirlemek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu Sermaye Piyasasında Gayrimenkul Değerleme ve Diğer Gayrimenkul Değerleme

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker
[Signature]

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
[Signature]

Faaliyetleri kapsamında yer alan lisanslı kuruluşlardan olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 30 Nisan 2022 itibarıyla ve 30 Nisan 2021 itibarıyla değer tespit raporları hazırlanmıştır. Buna göre söz konusu hesap 30.04.2021 itibarıyla önceki döneme göre %6,7 artarken, 30.04.2022 itibarıyla önceki döneme göre %56,7 artmıştır. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla söz konusu hesap duran varlıklar içinde %26-34 bandında pay almaktadır. “Kısa Vadeli Borçlanmalar”, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 687.413.361, 558.897.502, 496.424.899 ve 1.422.360.934 TL tutarındadır. Kısa vadeli borçlanmalar hesabı, esas olarak kısa vadeli teminatlı banka kredilerinden (31.10.2022: %96,6, 30.04.2021: %9,4) ve kısa vadeli teminatsız banka kredilerinden (31.10.2022: %3,4, 30.04.2021: %90,6) oluşmaktadır. Banka kredileri TL, Avro ve ABD Doları cinsinden olup, mevcut kredilere bakıldığında TL krediler için faiz oranı %7,5-%24,60, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %2,76-%7,85 (Avro: %2,76, USD: %3,85-7,85) arasındadır. 30.04.2021 ve 30.04.2022 itibarıyla önceki dönemlere göre kısa vadeli borçlanmalarda meydana gelen sırasıyla %18,7 ve %11,2’lik azalışlar, 2020 yılında alınan borçların geri ödenmesi ve yerine ek kısa vadeli borçlanma yapılmamasından kaynaklanmaktadır. 31.10.2022 itibarıyla önceki döneme göre %186,5 oranında artmıştır. Bu artış, Şirketin üretimini Eylül-Ocak döneminde gerçekleştirmesi ve bu dönem öncesinde sözleşmeli üretimden kaynaklı çiftçilere avans ödemesi yapması nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacının finansmanını sağlamak için aldığı kredilerden kaynaklanmaktadır. “Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları”, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 216.099.460, 530.676.545, 369.657.557, ve 234.333.139 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları hesabı, esas olarak banka kredilerinden oluşmaktadır. Banka kredileri TL, Avro ve ABD Doları cinsinden olup, mevcut kredilere bakıldığında TL krediler için faiz oranı %7,5-%24,60, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %2,76-%7,85 (Avro: %2,76, USD: %3,85-7,85) arasındadır. 30.04.2021 itibarıyla önceki yıla göre yatırımların finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kredilerin söz konusu dönemde kısa vadeye düşen kısımları %145,6 artarak 530.676.545 TL’ye ulaşmıştır. 30.04.2022 ve 31.10.2022 tarihleri itibarıyla ise önceki dönemlere göre söz konusu kalemtedeki sırasıyla %30,3 ve %36,6 azalış vadesinde kredi geri ödemelerinin yapılmasından ve yeni kredi alınmamasından kaynaklıdır. “Ticari Borçlar”, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 101.059.135, 167.404.198, 228.400.626 ve 2.765.073.221 TL tutarındadır. 31.10.2022 itibarıyla ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar, üretim döneminin Eylül ayı sonunda başlamasına bağlı olarak hammadde alımının devam etmesinden kaynaklı olarak %1128,1 oranında artış göstermiştir. “Uzun Vadeli Borçlanmalar”, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 677.453.258, 704.539.731, 98.167.865 ve 102.524.356 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmalar hesabı, esas olarak banka kredilerinden oluşmaktadır. Banka kredileri TL, Avro ve ABD Doları cinsinden olup, mevcut kredilere bakıldığında TL krediler için faiz oranı %7,5-%24,60, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %2,76-%7,85 (Avro: %2,76, USD: %3,85-7,85) arasındadır. 30.04.2021 itibarıyla önceki yıla göre yatırımların finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kredilerin söz konusu dönemde kısa vadeye düşen kısımları %145,6 artarak 530.676.545 TL’ye ulaşmıştır. 30.04.2022 ve 31.10.2022 tarihleri

19
KARŞI SEYER FAKSİYAL A.Ş.
Seyir FAKSİYAL A.Ş.
Kocaeli AYSEKİ

Sevrik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

itibarıyla ise önceki dönemlere göre söz konusu kalemtedeki sırasıyla %30,3 ve %36,6 azalış vadesinde kredi geri ödemelerinin yapılmasından ve yeni kredi alınmamasından kaynaklıdır. “Özkaynaklar”, Şirket’in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları veya zararları ve dönem net karı veya zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket’in ödenmiş sermayesi 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda 600.000.000 TL’dir. Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler hesabı aktüeryal kayıp/kazanç ile yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları/kayıpları ile yukarıda izah edilen maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları kalemlerinden oluşmakta olup söz konusu hesapta 30.04.2022 itibarıyla önceki döneme göre %210,8’lik artış esas olarak TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan raporlardaki değerlerin muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Dönem net karı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla 96.907.157, -26.486.796 (zarar), 1.353.666.806 ve 315.914.970 TL olarak gerçekleşmiştir.

Gelir Tablosu Kalemleri İçin;

“Satış Gelirleri”, Şirket’in toplam satışları 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 1.995.582.282, 2.841.531.388, 5.138.188.878 ile 795.998.567 ve 1.299.957.631 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak şeker satışları, gübre ve tohum satışları, melas satışları, çuval satışları, tarım ürünleri satışları, süt satışları, Küspe satışları, et satışları, kumaş satışları, petrol ürünleri satışları, enerji satışları, hurda satışları ile diğer satışlar kalemlerinden oluşmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla bakıldığında şeker satışları toplam satışlardan %62,9-74,9 bandında pay ile en büyük satış kalemi olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemden sonra en büyük ikinci satış kalemi ise ortalama %9,4 bandında pay alan gübre ve tohum satışları olmuştur. Melas ve küspe satışlarının toplam hasılat içinde aldığı pay yıllar itibarıyla çok değişmemekle beraber sırasıyla ortalama %6 ve %4 bandında gerçekleşmiştir. Süt satışlarının payı 30.04.2020 yılsonu itibarıyla %1’in altında iken, canlı hayvan sayısındaki artışla beraber 31.10.2022 6 aylık dönem itibarıyla %2,5 bandına kadar yükselmiştir. “Satılan Mal Maliyeti”, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 1.607.215.672, 2.568.344.995, 3.430.816.577 ile 726.892.345 ve 653.247.418 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti esas olarak ticari mal satışlarının maliyeti (31.10.2022: %27,0, 31.10.2021: %34,0), işçilik giderleri (31.10.2022: %23,3, 31.10.2021: %9,6), ilk madde ve malzeme giderleri (31.10.2022: %20,3, 31.10.2021: %42,3), amortisman giderleri (31.10.2022: %14,5, 31.10.2021: %6,1), nakliye giderleri (31.10.2022: %4,3, 31.10.2021: %4,5), kömür maliyeti (31.10.2022: %3,7, 31.10.2021: %1,8), genel üretim giderleri (31.10.2022: %2,0, 31.10.2021: %0,9), hizmet maliyeti (31.10.2022: %0,3, 31.10.2021: %0,4) ile diğer satışların maliyeti (31.10.2022: %4,4, 31.10.2021: %0,4) kalemlerinden oluşmaktadır. Satılan malın maliyeti kalemi 31.10.2022 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,1 oranında düşmüştür, diğer satışların maliyetindeki artışa rağmen, ilk madde ve

KAYCERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş. 20
Muhasebe Sorumlusu
[Signature]

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
[Signature]

		malzeme giderleri (-%56,8), ticari mal satışlarının maliyeti (-%28,6), satılan hizmet maliyeti (-%27,5), ve nakliye giderleri (-%14,8) azalışlardan kaynaklanmaktadır. Satılan malın maliyeti kalemi 31.10.2022 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,1 oranında düşmüştür. Bu düşüşün sebebi 31.10.2021 itibarıyla yılsonundan devrolan şeker stoğunun 31.10.2022 itibarıyla devrolan şeker stoğundan daha fazla olması nedeniyle Şirket'in 31.10.2022 itibarıyla miktarsal anlamda %70 oranında daha az satış yapılmasından kaynaklanmaktadır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççı'nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. 30.04.2022 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi 733.439.878 TL olup ilgili dönem için işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. İhraççı'nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in sermayesini temsil eden paylardır. Söz konusu paylara ilişkin ISIN işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Söz konusu paylar arasında herhangi bir grup ayrımı bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL (AltıYüzMilyonTürkLirası)'dır. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL (BirTürkLirası) nominal değerde toplam 600.000.000 (AltıYüzMilyon) adet paya ayrılmıştır. Mevcut sermayenin tamamı muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
İzahname
21

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. Maddesi, TTK'nın 507. Maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için 03.03.2023 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirketimizin Kar Dağıtım Politikası Yönetim Kurulumuzun 29.04.2021 tarih ve 110 sayılı kararı ile belirlenmiştir. Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 21. maddesine uygun olarak düzenlenmiştir. Şirket'te karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümlerine uygun olarak belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde alınan Yönetim Kurulu önerisi, Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

Yıllık karın ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı SPK'nın düzenlemelerine uygun şekilde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Kar Dağıtım Politikasına uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz. Geri alma hakkına ilişkin Türk Ticaret Kanunu hükümleri saklıdır.

Karın dağıtım önerisi, yasal süreler dikkate alınarak ve sermaye piyasası mevzuatı ile SPK düzenleme ve kararlarına uygun olarak kamuya açıklanır.

Kar Payı Dağıtım Politikası; pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyümesi, planlanan sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırımları ve karlılık durumu arasındaki hassas denge göz önünde tutularak yatırımcıların temettü geliri elde etmeleri için aşağıda yer aldığı şekilde tespit edilmiştir.

a) Dönem karından TTK, VUK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu ilke kararları ve benzeri mevzuat ile şirket ana mukavelesinin ilgili hükümleri gereğince ayrılması gereken yasal yedekler ayrılarak "dağıtılabilecek kar" belirlenir.

b) TTK ve vergi yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre net dağıtılabilecek dönem karı oluşmaması halinde, sermaye piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre ve yine sermaye piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararlarına uygun olarak "net dağıtılabilecek dönem karı" hesaplanmış olsa dahi, kar dağıtımı yapılmaz.

c) Hesaplanan "net dağıtılabilecek dönem karı", çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmaz.

d) Şirketimizin, büyüme hedefleri, karlılık durumu, sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırımlarının gerektirdiği fon ihtiyaçları da dikkate alınarak; TTK, VUK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu ilke kararları ve benzeri mevzuat ile şirket ana mukavelesinin ilgili hükümleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen asgari oranda kar dağıtımı yapılması temel ilke olarak belirlenmiştir.

Ancak Şirket'in kar dağıtabilme potansiyeli dikkate alınarak yönetim kurulunca asgari oranının üzerinde kar dağıtım kararı alınması ve genel kurulun onayına sunulması her zaman mümkündür.

e) Kar dağıtım kararı alındığı takdirde, dağıtımın nakden ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılması hususu Şirket yönetim kurulunun önerisi ile genel kurulca kararlaştırılır.

f) Kâr payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Kar payları dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tamamına bunların ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır.

g) Ana sözleşmede yöneticilere ve çalışanlara kâr payı verilmesi hususunda herhangi bir madde bulunmamaktadır.

h) Kâr payı ödemeleri ilgili yasal düzenlemeler dikkate alınarak kanuni süreler içerisinde genel kurulun onayını müteakip yine genel kurulun tespit ettiği tarihte ortaklarımıza dağıtılacaktır.

ı) Sermaye piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararlarına uygun olarak ve Şirket tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir.

Genel kurulca belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar "net dağıtılabilecek kar" matrahına eklenir.

		i) Kar dağıtımında Şirket yönetimi, pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında tutarlı bir denge gözetir. j) Şirket, TTK; sermaye piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşme ve genel kurul kararı doğrultusunda kâr payı avansı dağıtım kararı alabilir ve kâr payı avansı dağıtımını yapabilir. k) Şirket değerini artırmaya yönelik önemli miktarda fon çıkışı gerektiren yatırımlar, finansal yapımızı etkileyen önemli nitelikteki konular, Şirket'in kontrolü dışında, ekonomide, piyasalarda veya diğer alanlarda ortaya çıkan önemli belirsizlikler ve olumsuzluklar kar dağıtım kararlarının alınmasında dikkate alınır.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Şirket'in maruz kalabileceği riskler (i) İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler ve (ii) Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler olarak iki ana grupta değerlendirilmektedir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir. <u>(i) İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u> - Şirket'in esas operasyonları üçüncü kişi tedarikçilere yani çiftçilere dayanmakta olup söz konusu tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. - Şirket, Şeker ve ve Hammaddeleri Yönetmeliği tahtında oluşturulmuş veritabanı olan pancar kayıt sistemi üzerinden sözleşme yaptığı üretici veya üretici grupları ile üretimin yapılacağı alana ilişkin bilgileri Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirmekle yükümlüdür. Anılan bilgilerin eksik, yanlış ve yanıltıcı olması veya hiç bilgi verilmemesi hallerinde, Şirket Şeker Kanunu uyarınca idari para cezaları ile karşılaşabilir. - Şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir. Pancar fiyatlarında meydana gelen artışlar her zaman şeker fiyatlarına yansıtılamayabilir. Hammadde fiyatlarında meydana gelen artışların, şeker fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in karlılığı, finansal ve operasyonel faaliyetleri kapsamında olumsuz sonuçlara neden olabilir. - Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya Şirket'in ürünlerin tercih etmesinden vazgeçmesi Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir. - Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski ortaya çıkabilir. - Şeker pancarı üretimi, tüm tarım ürünlerinde olduğu gibi, iklim ve nitelikli üretime bağlıdır. Olağanüstü iklim olayları, çevresel faktörler, kuraklık, sel, deprem, salgın hastalıklar gibi doğa olayları ve olağanüstü haller, şeker pancarı üretiminin beklenenden az gerçekleşmesine neden olabilir.
-----	---	--

- Şirket'in üretim faaliyetleri, Şirket'e ait olan Kayseri, Turhal ve Boğazlıyan fabrikalarının tam ve verimli çalışmasına bağlıdır. Üretim tesislerinde meydana gelebilecek kazalar (yangın, vb.), üretim ekipmanlarında meydana gelebilecek uzun süreli arızalar, ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler, üretim tesislerini etkileyebilecek doğal afetler (deprem, vb.) nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir.
- Şirket'in hâkim ortağı S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi'dir. Kooperatif yönetiminin 4 yılda bir seçimle gelmesi ve kooperatif yönetimini Şirket'in en büyük tedarikçisi olan çiftçilerin seçmesi, yönetim değişikliğine bağlı olarak Şirket'in uzun vadeli politikalarında yeni yönetimlerin önceki yönetimlere göre farklı politikalar benimsemesi Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.
- Şirket karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınamamış kayıplara maruz kalabilir.
- Şirket hammadde ve ürünlerinin taşınması kapsamında nakliye bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık ağında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirket'in satış gelirleri ve kâr marjları ve Şirket'in operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir.
- Şirket ihracat yaptığı ülkeler kapsamında makroekonomik ve politik risklere mazur kalabilecektir.
- Şirket, 07 Haziran 2018 tarihli Varlık Satış Sözleşmesi kapsamında Turhal Şeker Fabrikası'nı edinmiş olup, Varlık Satış Sözleşmesi hükümlerine uyulmaması halinde sözleşmesel bazı risklere maruz kalabilir.
- Şirket çalışan istihdamı ve toplu iş sözleşmesi kapsamında faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek risklerle karşılaşabilir.
- Şirket'in, üretim faaliyetlerini belirli bir dönem içerisinde gerçekleştirmesi, bu durumun Şirket'in üretim maliyetlerini, hammadde tedarik ödemelerini ve avans ödemelerini belirli bir dönem içerisinde nakden gerçekleştirme zorunluluğu nedeniyle dönemsel olarak nakit kredi ve finansman giderlerinde artış yaşanmaktadır. Şirket'in yüksek kredi maliyetlerine maruz kalması durumunda, bu durum Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket kira sertifikası (sukuk) ihracı gerçekleştirmektedir. Şirket'in ihraç ettiği kira sertifikalarını itfa tarihinde ödeyememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırması durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şeker İşletmecileri Kooperatifleri A.Ş. 314
Kayseri / Türkiye

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir, kota hakkını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.
- Şirket'in pazar payı arttıkça rekabet mevzuatını ihlal riski artabilir veya Rekabet Kurumu tarafından sektöre ilişkin başlatılabilecek soruşturmalar Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket aleyhine çeşitli sebeplerle dava açılabilir ve dava sonuçlarının olumsuz olması durumunda Şirket için yaptırım riski doğabilir.
- Şirket'in hâkim ortağı S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi olup şeker pancarı üreticileri tarafından Şirket'in en önemli ham maddesi şeker pancarı fiyatının belirlenmesi söz konusu olduğunda Şirket hâkim ortağı ile çıkar çatışması içerisinde olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in gelirleri, üretilen ürünlerin zamanında ve taahhüt etmiş olduğu vasıflarda müşterilerine teslimine bağlıdır. Şirket müşterilerine karşı üstlenmiş olduğu yükümlülük ve taahhütlerini çeşitli nedenlerle zamanında ve taahhüt ettiği şekilde yerine getiremediği takdirde, ödemeleri tam ve / veya zamanında tahsil edemeyebilir, çeşitli tazminat ve cezai şartlarla karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.
- Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak bazı teşvik ve desteklerden yararlanmaktadır. Söz konusu teşvik ve desteklerin süresine, tutarına, yararlanma şart ve koşullarına T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından karar verilmektedir. İlgili teşvik ve desteklerin kapsamlarının veya yararlanma şart ve koşullarının değiştirilmesi veya ilgili teşvik ve desteklerin tamamen kaldırılması idarenin takdirinde olup, ilgili teşvik ve desteklerin sona erdirilmesi Şirket'in finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.
- Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek, bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket fabrikaları ve faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.
- Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

- Şirket çeşitli faaliyetlerini alt yüklenicilerden hizmet almak suretiyle gerçekleştirmektedir. Bu durum gerçekleştirdikleri eylemler nedeniyle Şirket'in sorumluluğuna yol açabilir.

(ii) Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket'in faaliyet göstermekte gıda sektörü mevzuatsal açıdan kapsamlı düzenlemelere ve Türkiye'de şeker üretimi ayrıca kapsamlı kısıtlamalara ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirmekte olduğu ürünleri, Türk Gıda Kodeksi'ne, Şeker Kanunu ve ilgili düzenlemelere tabidir. Ayrıca, üretim sonrası depolama, satış ve tedarik zinciri ile ilgili olarak yasal düzenlemelere tabidir. Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir. Şirket'in söz konusu düzenlemelere tam olarak uyamaması veya uyum için ortaya çıkan maliyetler Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturan şeker üretimine ilişkin mevzuatta bir değişiklik meydana gelmesi halinde, Şirket mevzuat değişikliğinden kaynaklanan uyum gerekliliklerine yeterince hızlı yanıt veremeyebilir veya ilgili uyumları hiç gerçekleştiremeyebilir.
- Sektörün en büyük şirketinin kamu ortaklığı olması ve karlılık politikasını ikinci planda tutması Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.
- Şeker üretim ve satışında rakip firmalarca tercih edilecek satış politikaları Şirket'in faaliyetleri üzerinde etkiler doğurabilir. Sektörün en büyük şirketlerinin yüksek iskontolu satış politikası benimsemesi Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.
- Sektörün büyük çoğunluğunda sermaye yoğun teknolojiye ihtiyaç duyulmaktadır. Özellikle şeker kalitesinin yükseltilmesi, kayıpların azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi ve enerji tasarrufu sağlanması otomatik ölçüm ve denetim sistemlerinin kurulması amacıyla fabrikalar modernizasyon yatırımlarına daha çok ihtiyaç duymaktadır.
- Şeker sanayinde hammadde olarak şeker pancarının yanı sıra kömür, doğalgaz, kimyasal malzemeler, makine ve yedek parça gibi imalat için ara malzemeler de kullanılmaktadır. Bu girdilerin neredeyse tamamı ithal olduğundan döviz kurlarındaki dalgalanmalardan direkt etkilenmektedir. Bu durumun üretim maliyetlerine olumsuz etkisi söz konusu olabilir.
- Sektörde şeker üretimi, devletin fabrikalara helirlediği kotalar dahilinde yapılmaktadır. Pancar şekerinin payı %97,5 Nişasta bazlı şekerin (NBS) payı %2,5'tir. NBS'nin üretim maliyetleri ve satış fiyatları pancar şekerine göre daha düşük olduğundan, etkin bir denetim yapılmaması durumunda NBS'nin kota dışı üretilerek piyasaya sürülmesine ve pancar şekerine olan talebin azalmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine sebebiyet verebilmektedir.

		- Türkiye'de şeker ithalatında tarife kontenjanı uygulanması söz konusu olup, Cumhurbaşkanlığı Kararı ile gerekli görülmesi halinde sıfır gümrük vergisi ile şeker ithalatına izin verilebilmektedir. Şeker ithalatına belirli bir miktara kadar gümrük vergisinden muaf şekilde izin verilmesi durumu yurt içinde şeker fiyatlarında düşüşe neden olabilir, bu durum Şirket'in finansal karlılığını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in idare gözetim ve denetiminde gerçekleşen yurt dışına şeker satışları düşebilir, geleceğe yönelik ihracat plan ve gelirleri olumsuz yönde etkilenebilir. - AB'de piyasayı doğrudan etkileyen ve neredeyse 50 yıl boyunca üretimi sınırlandıran; şeker kamışı ve izoglikoz üretimi limitlerini belirleyen şeker kotası, 30 Eylül 2017 itibarıyla kaldırılmıştır. Benzer bir eğilimin Türkiye'de de izlenmesi şeker sektörünü olumsuz yönde etkileyebilecektir. - Ülke genelinde gübre üretim ve dağıtımına ilişkin yapılabilecek düzenlemeler ve piyasadaki değişiklikler nedeniyle gelecekte Şirket'in gübre satışı faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. - Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler şeker tüketiminin orta ve uzun vadede azalması sonucunu doğurabilir. Şeker tüketiminin bu surette süreklilik arz edecek şekilde azalması Şirket'in temel üretim mamulü şekerden elde etmeyi öngördüğü gelirler üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir. - Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. Diğer riskler: - Şirket, ilişkili taraf işlemleri akdetmiştir ve akdetmeye devam edecektir. - Covid-19 pandemisinin veya başka bir salgın hastalığın çeşitli etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

28

ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Şeker

İzmir

05 Mart 2020

Şeker Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.

- Küresel, yerel ve /veya bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konum sebebiyle, komşu ülkeler ve /veya yakın coğrafyasındaki ülkelerde yaşanabilecek politik ve ekonomik sorunlar sonucunda olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir. Ukrayna ve Rusya arasında yaşanan savaşın etkisi ile ortaya çıkan küresel arz endişesi, birçok varlıkta ve özellikle enerji tedarikinde rekor fiyat yükselişlerine sebep olmaktadır. Savaşın devam etmesi ve uygulanan yaptırımların kapsamının genişletilmesi hallerinde, emtia fiyatlarındaki artışın devam edebileceği dikkate alınarak, bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz, sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecektir.

İhraççının halka arzdan yaklaşık 1.724.620.000 TL brüt, 1.688.065.565 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin 36.554.435 TL, pay başına maliyetin ise 0,06 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	Karşıllayan Taraf	(TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	2.360.000
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	311.025
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	3.000.000
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden) *	Şirket	1.724.620
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	28.068.191
Hukuki Danışmanlık	Şirket	516.250
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	57.330
Danışmanlık Hizmeti - KDV Dahil	Şirket	472.500
Rekabet Kurulu Ücreti	Şirket	44.520
Toplam Maliyet		36.554.435
Pay Başına Maliyet (Toplam Pay Miktarına Göre)		0,06

* Kurul'un 24/06/2016 tarih ve 20/710 sayılı Kararı uyarınca Pay ilk ve ikincil halka arzları ile kira ve gayrimenkul sertifikası ihraçlarında sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uyarınca alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirimine gidilmesine karar verilmiştir.

		Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arzı ile Şirket'in sermaye yapısının yeni kaynak girişi ile güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ve Şirket'in kurumsal kimliğinin ön plana çıkartılması hedeflenmektedir. Ek olarak, halka arzın getirdiği saygınlık ve tanınırlıkla beraber Şirket'in kurumsallığının artırılması hedeflenmektedir. Diğer yandan, yüksek finansman maliyetleri düşünüldüğünde, sermaye artırımını yoluyla halka arzdan elde edilecek gelir ile, Şirket'in sermaye ve finansal yapısının güçlendirilmesi Şirket'in öncelikli hedeflerindendir. Şirket, elde edilecek fonlar ile güçlendirilmiş olan sermaye yapısı ile yeni yatırımlarını gerçekleştirmeyi, satın alımlar yoluyla inorganik büyümeyi ve hammadde ihtiyacı daha düşük modernize edilmiş makineler ile maliyetleri düşürerek karlılığına katkı sağlamayı öngörmektedir. Şirket şeker ve yan sektörlerinde verimliliği artırmak, kısa ve orta vadede karlılığını maksimize edecek yatırımlar yapmak hedefindedir. Diğer yandan, yıllar içerisinde itfa sürelerini tamamlamış makineleri, yeni ve otomasyonu yüksek makineler ile değiştirerek daha hızlı, daha kaliteli ve daha düşük maliyetli üretim sağlayarak, şeker sektöründe ve şeker imalatında lider kuruluş olmayı amaçlamaktadır. Bu hedefler doğrultusunda, sermaye artırımını yolu ile elde edilen fonun, ekonomik koşullar ve rasyonel kararlara dayanmak koşuluyla ve belirlenmiş olan yüzdesel aralıklara mümkün olduğu ölçüde bağlı kalınarak, aşağıdaki şekilde kullanılması öngörülmektedir: A. AR-GE Faaliyetleri: Halka arz gelirlerinin %10'u ile %15'i bandı arasında AR-GE faaliyetlerinde kullanılması planlanmaktadır; 1-Şeker Pancarı Tohumu Islahı Projesi: Türkiye'de şeker pancarı tarımının sürdürülebilirliğini sağlamak, ülke şeker ihtiyacını dışa bağımlı hale gelmeden tamamen ülke içinde gerçekleştirebilmek, toprak ve iklim şartlarına en uygun çeşidi geliştirerek verim ve kalite anlamında Avrupa'daki standartları yakalamak amacıyla yerli ve milli tohum geliştirilmesi için Şirket tarafından çalışmalar yapılmaktadır. 2-İthal İkamesi Gıda Katkı Maddeleri Üretimi: Şirket'in Ar-Ge merkezinde ("Ar-Ge Merkezi") özellikle gıda sanayisinde sıklıkla kullanılan ve giderek talebi artan, Türkiye'de üretimi bulunmayan ve ihtiyacın ithalat yoluyla sağlandığı katkı maddelerinin üretimlerine yönelik pilot ölçekte üretimler gerçekleştirilmiş ve know-how kazanılmıştır. Bu ürünlerin büyük ölçekte üretimi için yatırım yapılması, ithalatın önüne geçilmesi planlanmaktadır. Söz konusu gıda maddelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir:

KANCERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş. 30



 Nienkul Değener

-Pektin Üretimi: Pektin, bitkilerde doğal olarak bulunan, özellikle gıdalarda jelleştirici, kıvam artırıcı, stabilizatör ve emülgatör olarak kullanılan bir katkı maddesidir. Başta gıda sanayisi içerisinde; şekerleme, reçel, marmelat, jöle, meyve suyu, meyve sosları ve süt ürünleri yanı sıra kimya, kozmetik, kâğıt, tekstil ve ilaç sanayisinde de kullanılmaktadır. Türkiye’de ticari olarak pektin üretimi yapılmamakta olup, ihtiyaç olan pektin ithalat yoluyla karşılanmaktadır. TÜİK verilerine göre 2022 yılı toplam ithalat miktarı 739.717 kg (YediYüzOtuzDokuzBinYediYüzOnYedi kilogram), toplam ithalat tutarı 8.111.014 ABD Doları (SekizMilyonYüzOnBirOnDörtAmerikanDoları) olarak verilmektedir.

-Hindiba Bitkisinden İnülin Üretimi: Hindiba genellikle endüstriyel amaçlı inülin kaynağı olarak kullanılan ekonomik öneme sahip bir bitkidir. Hindiba kökünden ekstrakte edilen inülin, gıda işlemede kullanılabilen, beslenme ve sağlık üzerinde birçok yararlı etkiye sahip, çözünür bir diyet lifidir. Süt ve süt ürünlerinde (yoğurt, dondurma, vb.), fırınlamış ürünler ve ekmek, meyve suyu, mayonez, soslar, pasta, tatlılar, gıda takviyeleri, bebek mamaları, vb. birçok gıda üretiminden ilaç üretimine kadar oldukça geniş bir kullanım alanı vardır. Türkiye’de inülinin ticari olarak üretimi yapılmamaktadır. İhtiyacın tümü ithalat yoluyla karşılanmakta ve yaklaşık 2.000.000 ABD Doları (İkiMilyon Amerikan Doları) pazar payı vardır.

3-Biyogaz Üretim Tesisi: Hayvan ve şeker pancarı atıklarından biyogaz üretim tesisi yatırımının yapılması planlanmaktadır. Tesis yıllık 3.500.000 kWh (ÜçMilyonBeşYüzBin kiloWatt saat) elektrik üretim kapasitesine sahip olup aynı zamanda yan ürün olarak kompost gübre ve ısı enerjisi elde edilecektir. Elde edilecek ısı enerjisi ilerleyen dönemde biyogaz tesisine entegre olarak seracılık sistemlerinde kullanılarak bitki üretimi gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir. Aynı zamanda bu bitkisel üretimde diğer yan ürün olan kompost gübre kullanılabilir ve gübrenin çiftçilere de satışı yapılabilir.

4-Kimyasal Olmayan Tarımsal İlaç: Sürdürülebilir kalkınmayı ve küresel ekosistemi tehdit eden risklerden olan iklim değişikliği ve ekolojik bozulma; dünyada çevresel, sosyal ve ekonomik sorunlara neden olmaktadır. Şirket, Ar-Ge Merkezi daha yeşil ve daha temiz bir dünya için söz konusu kimyasal zirai ilaç tüketimini azaltma yönünde çalışmalarını sürdürmektedir.

5-Organomineral Gübre: Bitkinin büyüme ve gelişmesinde makro / mikro besin elementleri çok önemli rol almaktadır. Aynı zamanda topraklarımızın organik madde seviyesinin oldukça düşük olması organik madde içeriği yüksek bitki besleme ürünlerine olan ihtiyacı artırmaktadır. Kayseri Şeker Ar-Ge Merkezi laboratuvarlarında yüksek organik madde içeriğine sahip, makro / mikro elementleri içeren organomineral sıvı gübre formülasyonları geliştirilmiş ve tescil başvuruları yapılmıştır. Geliştirilen organomineral sıvı gübre formülasyonlarının üretimi için pilot ölçekli

üretim tesisi kurulmuştur. Şirket'in yatırım planlamaları içerisinde büyük ölçekli organomineral sıvı gübre üretim tesisi kurulumu bulunmaktadır.

B. İşletme Sermayesi: Halka arz gelirlerinin %55'i ile %60'ı bandı arasında işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır;

Şirket, artan gelirler ile birlikte büyüyen yükümlülüklerini yerine getirmek, operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürmek ve şirketin hammadde olan şeker pancarı üretiminde sürekliliğin sağlanması amacıyla, çiftçilere verdiği avans ödemelerinde halka arz gelirlerinin takriben %55-60'ına kadar olan kısmını kullanacaktır. Böylece yabancı kaynak kullanımı ve buna bağlı katlanılacak finansman maliyetleri azalacaktır. Bu durumun orta uzun vadede Şirket karlılığına olumlu etkisi olacağı düşünülmektedir.

C. Kayseri Şeker Güneş Enerji Santrali Yatırımı: Halka arz gelirlerinin %15'i ile %20'si bandı arasında güneş enerji santrali yapımında harcanmasında kullanılması planlanmaktadır;

EPDK tarafından yayınlanan 11.08.2022 tarihli Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında lisanslı kojenerasyon sistemi olan işletmelerin mahsuplaşma işlemlerinin sağlıklı yürütülebilmesi için mevcut tesisten farklı bir ölçüm noktasına üretim tesisi kurulabilmesine imkân tanınmıştır. Bu kapsamda Türkiye'nin 81 ili fark etmeden herhangi bir bölgeye güneş enerjisi santrali kurulumu yapılabilmektedir. Şirketimiz Kayseri, Boğazlıyan ve Turhal Şeker fabrikalarında kampanya ve revizyon dönemlerinde şebekeden alınan enerji miktarı toplam 9.575.000 kWh/Yıl (DokuzMilyonBeşYüzYetmişBeşBinkilowattsaat/yıl) olmaktadır. Bu kapsamda 11 MWe (5,5 MWe ihtiyaç, 5,5 MWe satış) güneş enerji santrali yatırımı yapılacaktır.

D. Entegrasyon ve Modernizasyon Yatırımları: Halka arz gelirlerinin %20'si ile %25'i bandı arasında modernizasyon harcamalarında kullanılması planlanmaktadır;

Entegrasyon ve modernizasyon yatırımları, mevcut tesislerin üretim hatlarında teknik ve/veya ekonomik ömrünü tamamlamış makine ve teçhizata uygun parçaların eklenmesini veya mevcut makine ve teçhizatın yenileri ile değiştirilmesini, tesiste eksik kalmış bölümlerin tamamlanmasını, nihai ürünün doğrudan kalitesinin yükseltilmesini veya modelinin değiştirilmesini içeren yatırımlardır. Bu yatırımlarla; üretim maliyetinin düşürülmesi, verimliliğin artırılması, üretimde sürekliliğin sağlanması amaçlanmaktadır. 2023 yılı için planlanan entegrasyon ve modernizasyon yatırımları aşağıdaki şekildedir:

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI		
SIRA NO	ADI	ADET
1.	C MAYA VAKUM KAZANI KURULUMU	1
2.	ORTA ŞEKER VE SON ŞEKER SANTRİFÜJÜ	2
3.	PRES FİLTRE MODERNİZASYONU	2

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
Şeker
Yatırım

Güçlü Yatırım
Menkul Değerler

4.	ORTA ŞEKER VAKUM KAZANLARI KARIŞTIRICI MOTORLARININ DEĞİŞİMİ VE SÜRÜCÜ UYGULAMASI YAPILMASI	7 MOTOR, 10 SÜRÜCÜ
BOĞAZLIYAN ŞEKER FABRİKASI		
SIRA NO	ADI	ADET
1.	AKIŞKAN YATAKLI KÖMÜRLÜ KAZAN KURULUMU	1
2.	KÜSPE PRESESİ	1
3.	KİREÇLİ HAM ŞERBET POMPASI	1
4.	TÜRBİN DAİRESİ OTOMASYON SİSTEMİ MODERNİZASYONU	1
5.	TİR BOŞALTMA MAKİNESİ	1
6.	TRAFO YAPIMI	1
TURHAL ŞEKER FABRİKASI		
SIRA NO	ADI	ADET
1.	PANCAR KESME MAKİNESİ	1
2.	KOMPRESÖR	2
3.	PRES FİLTRE MODERNİZASYONU	4

Bu hususların yanı sıra, Şirket, genel ekonomik gereklilikler, planlanan yatırımlar için en uygun zamanlamanın seçilmesi, sektörel gelişmeler, tedarikçilerin iş planlamaları ve kendi kontrolünde olmayanlar da dahil makul gerekçelerin varlığı halinde, halka arzdan elde edilecek fonların kullanımında değişiklik yapabilir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası bazlı vadeli mevduat ve Türk Lirası yatırım fonlarında nemalandırılacaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun hangi yöntemler ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.

Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 600.000.000 TL'den (AltıYüzMilyonTürkLirası) 706.000.000 TL'ye (YediYüzAltıMilyonTürkLirası) çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 106.000.000 TL (YüzAltıMilyonTürkLirası) nominal değerli 106.000.000 (YüzAltıMilyon) adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %15 olacaktır. Sermayenin artırılması suretiyle ihraç edilecek paylar dışında ek satış yapılmayacaktır.

Bu sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin sermaye pay alma hakları 21.03.2023 tarihli ve 155 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut pay sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir.

(Signature)
ORTA ŞEKER VAKUM KAZANLARI KARIŞTIRICI
MOTORLARININ DEĞİŞİMİ VE SÜRÜCÜ
UYGULAMASI YAPILMASI

(Signature)
Menkul Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Satış, Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 16,27 TL olarak belirlenmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden aktarılmış olacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı, paylarının halka arzından fon geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında doğrudan bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan ve halka arz süreci ile sınırlı olmak kaydıyla danışmanlık hizmeti sunan Özok Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özok Hukuk Bürosu ile Şirket arasında, söz konusu halka arz çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Özok Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özok Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile ilgili dönemlere ait finansal tablolarının bağımsız denetimlerini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka

		arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait finansal tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirket sunduğu bağımsız denetim hizmeti kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket ile gayrimenkul ve makine-ekipman değerlendirme raporunu hazırlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu şirket ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Söz konusu değerlendirme şirketi ile Şirket arasında, gayrimenkul ve makine-ekipman değerlendirme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Yukarıda bahsi geçen değerlendirme şirketi sunduğu değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, avukatlık ve danışmanlık şirketinin hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti, değerlendirme şirketlerinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş. sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 600.000.000 TL'den 706.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 106.000.000 TL nominal değerli 106.000.000 adet nama yazılı payın ihracı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket yönetim kurulu ilgili kararı ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, bedelli ve bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olunabilecek Şirket paylarını satmayacağını veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, bu sonucu doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını, Borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların bu sınırlamalara tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Şirket'in mevcut ortaklarından S.S. Kayseri Pancar Fabrikası Kooperatifi almış olduğu 10.04.2023 tarih ve 69/10 sayılı karara istinaden; - 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca Kayseri Şeker paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarihten itibaren 180 gün süreyle, maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceğini, - Pay Tebliği'nin 8. maddesi 1. fıkrası uyarınca Kayseri Şeker'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle, maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada

satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğini, anılan süreler içinde söz konusu payları kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin 8. Maddesi hükmüne uygun olarak ve 20/412 sayılı İlke Kararı'na aykırılık teşkil etmeyecek şekilde sattığı veya devrettiği takdirde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını,

kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in mevcut ortaklarından TVF;

- 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca Kayseri Şeker paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarihten itibaren 180 gün süreyle, Türkiye Varlık Fonu'nun izahnamenin onaylandığı tarih itibari ile maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceğini,
- Pay Tebliği'nin 8. maddesi 1. fıkrası uyarınca Kayseri Şeker'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle, Türkiye Varlık Fonu'nun maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içerisinde Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğini,
- anılan süreler içinde söz konusu payları kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin 8. Maddesi hükmüne uygun olarak ve 20/412 sayılı İlke Kararı'na aykırılık teşkil etmeyecek şekilde sattığı veya devrettiği takdirde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını,

kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in diğer mevcut ortakları tarafından herhangi bir taahhüt verilmesi öngörülmemektedir.

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi
Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda,

Sermaye artırımını mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	5.820.035.203
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	600.000.000

mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	9,70
	Halka Arz Fiyatı	16,27
	Sermaye Artırımı (nominal TL)	106.000.000
	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	1.724.620.000
	Halka Arz Masrafları**	36.554.435
	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	1.688.065.565
	Halka arz Sonrası Defter Değeri	7.508.100.768
	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	706.000.000
	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	10,63
	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,93
	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	9,64%
	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-5,64
	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-34,64%
	*31.10.2022 dönemi itibarıyla toplam özkaynak değeri	
	** Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 30.04.2022, 30.04.2021 ve 30.04.2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarının ve 30.10.2022 tarihinde sona eren ara dönem hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşları:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
31.10.2022	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	The Paragon Tower, Kızıllırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Engin Ölmez	Bağımsız Denetim Derneği Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Odası Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği

05 Mayıs 2023


Şekir Kaya

37


Sedat Yatırım
Menkul Değerler

30.04.2022	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	The Paragon Tower, Kızılırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Mustafa Şafak Erdur	Bağımsız Denetim Derneği Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Odası Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
30.04.2021	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	İş Kuleleri, Kule 3 Kat:2-9 Levent, İstanbul	Gökhan Atılğan	Bağımsız Denetim Derneği Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Odası Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
30.04.2020	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	The Paragon Tower, Kızılırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Hakkı Özgür Sıvacı	Bağımsız Denetim Derneği Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Odası Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) ile 01.05.2019/30.04.2020 dönemi Bağımsız Denetim raporunu Sorumlu Denetçi olarak Hakkı Özgür Sıvacı, 01.05.2020/30.04.2021 dönemi Bağımsız Denetim raporunu KPMG adına sorumlu denetçi Gökhan Atılğan, 01.05.2021/30.04.2022 dönemi Bağımsız Denetim raporunu KPMG adına sorumlu denetçi Mustafa Şafak Erdur ve 01.05.2022/31.10.2022 dönemi Bağımsız Denetim raporunu KPMG adına sorumlu denetçi Engin Ölmez imzalamıştır. Bağımsız denetim kuruluşu ve sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması veya çekilmesi söz konusu değildir. Yıllar itibarıyla KPMG içerisindeki görevlendirmede farklılık olduğundan son üç yıllık finansal dönemler itibarıyla sorumlu denetçide farklılıklar olmuştur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İşbu İzahname’de sunulan mali bilgiler Şirket’in 30 Nisan 2022, 30 Nisan 2021 ve 30 Nisan 2020 ve 31 Ekim 2022 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin bağımsız/sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolardan alınmıştır.

Şirket’in 30 Nisan 2022, 30 Nisan 2021 ve 30 Nisan 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve 31 Ekim 2022 tarihinde sona eren 6 aylık finansal tabloları ile 30 Nisan 2022, 30 Nisan 2021 ve 30 Nisan 2020 tarihleri ve 31 Ekim 2022 tarihinde sona eren 6 aylık finansal dönem itibarıyla konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

05 Mayıs 2023

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker
38

Gedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.

	31.10.2022 Tarihli Özet Konsolide Finansal Tablolar (özel sınırlı denetimden geçmiş)	30.04.2022 tarihli konsolide finansal tablolar (bağımsız denetimden geçmiş)	30.04.2021 tarihli konsolide finansal tablolar (bağımsız denetimden geçmiş)	30.04.2020 tarihli konsolide finansal tablolar ve (özel bağımsız denetimden geçmiş)
	31.10.2022	30.04.2022	30.04.2021	30.04.2020
VARLIKLAR (TL)				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	154.746.735	180.318.612	205.491.545	13.560.312
Ticari alacaklar	101.902.874	465.074.376	690.152.200	707.240.806
-İlişkili taraflardan		254.239	1.501.341	6.410.107
-İlişkili olmayan taraflardan	101.902.874	464.820.137	688.650.859	700.830.699
Diğer alacaklar	122.513.191	89.720.134	4.208.196	52.688.499
-İlişkili taraflardan	117.096.856	87.911.675		
-İlişkili olmayan taraflardan	5.416.335	1.808.459	4.208.196	52.688.499
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	19.985.905	2.292	41.623	2.924.307
Canlı varlıklar	16.708.421	21.552.443	16.341.832	17.638.136
Stoklar	3.406.252.237	554.991.029	522.155.117	605.894.576
Peşin ödenmiş giderler	1.447.677.854	617.761.988	220.728.374	157.239.933
Diğer dönen varlıklar	209.594.422	29.996.109	7.621.451	13.110.192
Toplam Dönen Varlıklar	5.479.381.639	1.959.416.983	1.666.740.338	1.570.296.761
Duran Varlıklar				
Ticari alacaklar	71.984	60.984	1.241.280	53.352
-İlişkili olmayan taraflardan	71.984	60.984	1.241.280	53.352
Diğer alacaklar	303.016	302.241	302.278	195.198
-İlişkili olmayan taraflardan	303.016	302.241	302.278	195.198
Finansal yatırımlar	7.624.074	7.624.074	7.624.074	7.624.073
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	601.664	475.114	267.605	--
Canlı varlıklar	61.756.147	63.378.259	38.196.620	28.635.293
Maddi duran varlıklar	3.876.816.814	3.842.325.459	1.436.311.613	1.489.781.639
Maddi olmayan duran varlıklar	344.948.401	344.872.641	343.466.706	343.104.822
-Şerefiye	18.369.123	18.369.123	18.369.123	18.369.123
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	326.579.278	326.503.518	325.097.583	324.735.699
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.510.130.000	1.510.130.000	957.953.565	897.643.000
Ertelenmiş vergi varlığı	1.291.786	827.883	2.527.128	2.548.664
Peşin ödenmiş giderler	12.535.786	6.386.796	1.904.534	1.099.523
Toplam duran varlıklar	5.816.079.672	5.776.383.451	2.789.795.403	2.770.685.565
Toplam varlıklar	11.295.461.311	7.735.800.434	4.456.535.741	4.340.982.326
KAYNAKLAR				
Kısa vadeli yükümlülükler				

Kısa vadeli borçlanmalar	1.422.360.934	496.424.899	558.897.502	687.413.361
Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları	234.333.139	369.657.557	530.676.545	216.099.460
Ticari borçlar	2.765.073.221	228.400.626	167.404.198	101.059.135
-İlişkili taraflara		3.252.090	1.189.730	680.192
-İlişkili olmayan taraflara	2.765.073.221	225.148.536	166.214.468	100.378.943
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	51.855.960	16.227.300	13.503.020	12.753.372
Diğer borçlar	25.680.449	154.156.140	131.081.973	198.683.653
-İlişkili taraflara	2.887.184			--
-İlişkili olmayan taraflara	22.793.265	154.156.140	131.081.973	198.683.653
Ertelenmiş Gelirler	169.780.283	93.816.371	88.834.140	47.604.668
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	36.639.934	109.523.176	11.332.796	4.475.420
Kısa vadeli karşılıklar	28.186.747	22.635.200	19.430.319	19.658.587
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin	6.553.470	3.445.562	1.291.614	2.012.603
-Diğer	21.633.277	19.189.638	18.138.705	17.645.984
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12.031.094	41.667.229	44.373.919	42.177.603
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	4.745.941.761	1.532.508.498	1.565.534.412	1.329.925.258
Uzun vadeli yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmalar	102.524.356	98.167.865	704.539.731	677.453.258
Diğer borçlar	3.868.518	5.235.120	98.956.697	201.258.304
-İlişkili olmayan taraflara	3.868.518	5.235.120	98.956.697	201.258.304
Uzun vadeli karşılıklar	162.278.988	124.009.395	72.499.257	55.877.734
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin	162.278.988	124.009.395	72.499.257	55.877.734
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	454.848.678	451.708.273	147.106.671	176.583.467
Ertelenmiş gelirler	5.963.807	2.518.262		
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	729.484.347	681.638.915	1.023.102.356	1.111.172.763
Toplam yükümlülükler	5.475.426.108	2.214.147.413	2.588.636.768	2.441.098.021
ÖZKAYNAKLAR				
Ana ortaklığa ait özkaynaklar				
Ödenmiş sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	3.379.043.235	3.396.576.583	1.092.859.960	1.098.626.318
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	-56.404.899	-38.871.551	-5.834.015	-68.080
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	3.435.448.134	3.435.448.134	1.098.694.378	1.098.694.378
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	74.981.018	59.494.273	57.985.605	57.687.822
Geçmiş yıllar karları	1.450.095.182	111.915.121	138.262.511	41.653.137



 MUSTAFA KEMAL

 Şirket Müdürü

 314



 Sedat Yatırım

 Menkul Değerler A.Ş.

Net dönem karı/(zararı)	315.914.970	1.353.666.806	-26.486.796	96.907.157
Ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı	5.820.034.405	5.521.652.783	1.862.621.280	1.894.874.434
Kontrol gücü olmayan paylar	798	238	5.277.693	5.009.870
Toplam özkaynaklar	5.820.035.203	5.521.653.021	1.867.898.973	1.899.884.304
Toplam kaynaklar	11.295.461.311	7.735.800.434	4.456.535.741	4.340.982.326

	Özel Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.05.2022-31.10.2022	01.05.2021-31.10.2021	01.05.2021-30.04.2022	01.05.2020-30.04.2021	01.05.2019-30.04.2020
Kar veya zarar kısmı (TL)					
Hasılat	1.299.957.631	795.998.567	5.138.188.878	2.841.531.388	1.995.582.282
Satışların maliyeti	-653.247.418	-726.892.345	-3.430.816.577	-2.568.344.995	-1.607.215.672
Brüt kar	646.710.213	69.106.222	1.707.372.301	273.186.393	388.366.610
Genel yönetim giderleri (-)	-90.997.797	-42.748.371	-92.754.951	-71.086.291	-64.412.827
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	-34.833.363	-24.593.213	-100.068.581	-85.385.558	-88.518.906
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-13.188.592	-6.546.067	-15.889.216	-10.975.369	-12.830.521
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	24.323.866	17.277.540	70.977.273	65.283.376	63.825.213
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-12.950.382	-19.285.052	-65.996.538	-36.210.700	-25.417.596
Esas faaliyet karı	519.063.945	-6.788.941	1.503.640.288	134.811.851	261.011.973
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.297.018		552.539.262	64.214.244	335.057.032
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)		-65.891	-105.932	-41.107	-162.833.853
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	126.550	-198.736	207.509	117.605	
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	520.487.513	-7.053.568	2.056.281.127	199.102.593	433.235.152
Finansman gelirleri	18.116.055	17.113.549	24.393.656	20.926.483	1.971.368
Finansman giderleri (-)	-172.388.307	-183.400.562	-382.606.756	-260.453.470	-344.038.204
Finansman giderleri, net	-154.272.252	-166.287.013	-358.213.100	-239.526.987	-342.066.836
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi Kar/zararı	366.215.261	-173.340.581	1.698.068.027	-40.424.394	91.168.316
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri					
Dönem vergi gideri	-43.239.885	943.159	-140.745.488	-13.816.144	-4.475.420
Ertelenmiş vergi geliri	-7.059.846	43.880.410	-203.655.799	28.021.566	11.004.823
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	315.915.530	-128.517.012	1.353.666.740	-26.218.973	97.697.718
Dönem karı/(zararının) dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar	560	100.958	-66	267.823	790.561
Ana ortaklık payları	315.914.970	-128.617.970	1.353.666.806	-26.486.796	96.907.157
Net dönem karı/(zararı)	315.915.530	-128.517.012	1.353.666.740	-26.218.973	97.697.718
Dönem Karı/(Zararı)	315.915.530	-128.517.012	1.353.666.740	-26.218.973	97.697.718

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

05 Mayıs 2023

KEMERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
İmza

41

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
İmza

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in esas operasyonları üçüncü kişi tedarikçilere yani çiftçilere dayanmakta olup söz konusu tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket tarafından üretilen şeker, pancar üretiminin zamanında ve üretime uygun olarak üreticiler tarafından Şirket'e teslim edilebilmesine bağlıdır. Şirket'in son üç yılda her yıl yaklaşık olarak 15.000 çiftçiyle sözleşmesi bulunmaktadır. Don, sel ve Şirket'çe kabul edilebilecek diğer mücbir sebepler haricinde, taahhüde girdiği halde üreticilerin bir kısmı tarafından hiç pancar teslim edilmeyebilir. Her ne kadar Şirket'e karşı taahhütlerini yerine getirmeyen üreticilere karşı Şirket'in sözleşmesel birtakım hakları bulunsun da, Şirket tarafından taahhüt edilen şekerin üretilmemesi, Şirket'in mevcut kotalarını kaybetmesi de dahil olmak üzere Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket, şeker pancarı temin ettiği çiftçilerle ("Üreticiler") her yıl şeker pancarı üretim sözleşmeleri ("Üretim Sözleşmesi") imzalamaktadır. Üretim Sözleşmesi'ni imzalayan Üreticiler, bir yıl süreyle Üretim Sözleşmesi'nde yer alan şartlara uygun olarak şeker pancarı yetiştirmeyi ve Üretim Sözleşmesi'nde belirtilen fiyatla yetiştirdikleri şeker pancarını Kayseri Şeker'e teslim etmeyi ve Kayseri Şeker'de sözleşme konusu miktardaki şeker pancarını Üreticilerden teslim almayı taahhüt etmektedirler.

Şeker pancarları, Şirketçe hazırlanan ve Üreticiler'e duyurulan bir program dâhilinde satın alınmaktadır. Üreticiler, Şirket'in alım organizasyonuna ve programlarına uymayı, ürettikleri şeker pancarını ön görülen gün ve zamanda belirlenen kantarlara teslimini taahhüt ederler.

Üreticiler; pancarın bakım işlerini, Üretim Sözleşmesi'ne uygun olarak zamanında yapmakla. Şirketçe tespit edilen programa göre pancarlarını söküp teslim etmekle yükümlüdürler. Aksi halde Şirket, üreticilerin nam ve hesabına bakım işlerini yapmaya yetkili olup, yapılacak her türlü masraflar Üreticilerin borcuna kaydedilir.

Şirket'in faaliyette bulunduğu 1955 yılından bu yana, Şirket, şeker pancarı temini konusunda ciddi risklerle karşılaşmamıştır. Buna rağmen, Üreticiler tarafından Şirket'e taahhüt edilen şeker pancarının, Şirket'in planlarına uygun olarak teslim edilememesi halinde, Şirket'in üretim faaliyetleri ve dolayısıyla şeker üretimindeki azalmaya bağlı olarak şeker satışından elde edilebilecek gelirler olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket, Şeker ve ve Hammaddeleri Yönetmeliği tahtında oluşturulmuş veritabanı olan pancar kayıt sistemi üzerinden sözleşme yaptığı üretici veya üretici grupları ile üretimin yapılacağı alana ilişkin bilgileri Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirmekle yükümlüdür. Anılan bilgilerin eksik, yanlış ve yanıltıcı olması veya hiç bilgi verilmemesi hallerinde, Şirket Şeker Kanunu uyarınca idari para cezaları ile karşılaşabilir.

Ayrıca, Şeker ve ve Hammaddeleri Yönetmeliği tahtında bir veritabanı oluşturulmuş olup, şeker üreticisi şirketler, sözleşme yaptığı üretici veya üretici grupları ile üretimin yapılacağı alana ilişkin bilgileri pancar kayıt sistemi üzerinden Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirmekle yükümlüdürler. Şirketlerin Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirdiği bu bilgilerin eksik, yanlış ve yanıltıcı olması durumunda, Şeker Kanunu'nun idari para cezalarına ilişkin 11'inci maddesi hükümleri uygulanır. Anılan hüküm uyarınca, istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi hallerinde Tarım ve Orman Bakanlığı'nca şirketlere, cari pazarlama yılı için tahsis edilen A kotası miktarının cari pazarlama yılı başındaki A kotası satış fiyatı ülke ortalaması üzerinden hesaplanacak tutarının yüzde üçüne kadar idari para cezası kesilebilir. Dolayısıyla, Şirket'in bu sisteme kayıta gerekli tüm bilgi ve belgeleri süresi içerisinde pancar kayıt sistemine yüklememesi, eksik veya yanlış yüklemesi halinde Şirket burada açıklanan idari para cezası ile karşı karşıya kalabilecektir.

Şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve / veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir. Pancar fiyatlarında meydana gelen artışlar her zaman şeker fiyatlarına yansıtılamayabilir. Hammadde fiyatlarında meydana gelen artışların, şeker fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in karlılığı, finansal ve operasyonel faaliyetleri kapsamında olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Şeker Kanunu uyarınca şeker pancarı fiyatları, şeker fabrikası işleticileri ve üreticileri arasında yapılan görüşmeler neticesinde belirlenmektedir. Şeker pancarı, Şirket'in üretimini gerçekleştirmekte olduğu şekerin ana hammaddesidir ve doğrudan Şirket'in üretim maliyetleri üzerinde etkiye sahiptir. Şirket'in üretim maliyetlerinin yaklaşık %70'i şeker pancarı tedarikinden kaynaklanmaktadır. Geçmiş dönemde, şeker pancarı fiyatlarında meydana gelen artışların şeker fiyatlarına yansıtılamadığı yılların Şirket'in faaliyetlerine olumsuz etkileri olduğu görülmüştür.

Son beş yıl içerisinde, sırasıyla şeker pancarı fiyatlarında ve şeker fiyatlarında meydana gelen artışlar aşağıda sunulmuştur:

01.05.2022-31.10.2022 DÖNEMİ	ORT. ŞEKER SATIŞ FİYATI (KG)	ARTIŞ ORANI %
MAYIS 2022	14,07	
HAZİRAN 2022	16,05	14,07%
TEMMUZ 2022	16,36	1,93%
AĞUSTOS 2022	17,38	6,23%
EYLÜL 2022	17,84	2,65%
EKİM 2022	21,36	19,73%

EKİM 2022- MART 2023 DÖNEMİ	ORT. ŞEKER SATIŞ FİYATI (KG)	ARTIŞ ORANI %
KASIM 2022	19,74	-7,58%
ARALIK 2022	21,32	8,00%
OCAK 2023	22,08	3,56%
ŞUBAT 2023	21,20	-4,00%
MART 2023	20,43	-3,60%


Şeker
KURUMSAL YÖNETİM

Yıllar	Şeker Fiyatı* TL/Kg	Önceki Yıla Göre Artış
01.05.2021-30.04.2022	7,3	85,75%
01.05.2020-30.04.2021	3,93	10,08%
01.05.2019-30.04.2020	3,57	0,00%
01.05.2018-30.04.2019	3,57	16,29%
01.05.2017-30.04.2018	3,07	

* Kayseri Şeker ortalama verisidir.

Yıllar	Pancar (Kayseri) TL / Ton	Kayseri Şeker Yıllara Göre Artış	Pancar (Türkşeker) TL / Ton	Türk Şeker Yıllara Göre Artış
2022	1400	229,41%	1400	233,33%
2021	425	24,63%	420	25,00%
2020	341	10,00%	336	12,00%
2019	310	26,53%	300	27,66%
2018	245	11,36%	235	11,90%
2017	220		210	

Tabloda gösterilen Türkşeker fiyatı devletin pancar için açıkladığı taban fiyat olup, şeker üreticisi firmalar tarafından polara ve çiftçinin kotasını doldurma oranına göre yukarı veya aşağı yönlü olarak değişebilir. Kayseri Şeker'in taban fiyatı ise ortalama fiyat olarak hesaplanmış olup, Şirket'in sadece pancara ödediği bedeldir, bunun dışında nakliye, depolama vb. giderler de ilk madde ve malzeme maliyetinin içine dahil edilmektedir.

Son beş yıl içerisinde pancar fiyatlarında meydana gelmiş olan artış ile şeker fiyatlarında gerçekleşen artış pancar lehine daha yüksektir. Şeker fiyatları pancar fiyatları ile aynı oranda artış göstermemiştir, pancar fiyatlarındaki kayda değer artış şeker fiyatına yansıtılamamıştır. Aradaki birikmiş farkın yıllar itibarıyla kapanacağı düşünülmekle birlikte, bu son beş yıllık trendin pancar fiyatları lehine devam etmesi veya birikmiş farkın öngörüldüğü şekilde yıllar itibarıyla kapanmaması, karlılığı düşürebilecek olup, Şirket'in finansal beklentileri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, şeker pancarı fiyatlarının tespit edilmesi konusunda şeker üreticilerinin kurmuş oldukları bir kooperatif olarak S.S. Kayseri Pancar Üreticileri Kooperatifi olan hâkim ortağı ile çıkar çatışması içerisinde olabilir.

Diğer yandan, tarıma dayalı üretimin genel bir koşulu olarak, küçük üreticilerden oluşan şeker pancarı ekicilerinin toplumsal ve sosyal olarak birlikte hareket ediyor olmaları, siyasal ve toplumsal olarak ekonomik ağırlıkları ile orantılı olmayan etkilere sahip olmalarına imkân vermektedir. Bu nedenle, Şirket'in ana hammaddesini oluşturan şeker pancarı üreticileri, siyasi, politik ve sosyo-ekonomik etki gücü yüksek üreticiler olarak nitelendirilebilir. Bunun sonucu olarak, şeker pancarı fiyatlarındaki artışların düzenlenmesinde, şeker pancarı üreticilerinin beklenti ve etkilerinin yüksek olduğu söylenebilir.

Dolayısıyla, Şirket'in şeker pancarı fiyatları üzerinde kısıtlı bir etkisi bulunması, şeker pancarı fiyatlarının belirlenmesi sürecinin siyasi – politik etkilere açık olması, üreticilerin mali beklentileri, ülkenin genel ekonomik koşulları gibi nedenlerle hammadde fiyatlarında meydana gelebilecek olası dalgalanmalar, Şirket'in finansal ve operasyonel karlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

05 Mayıs 2023

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü


44


Genel Müdür

Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve / veya Şirket'in ürünlerin tercih etmesinden vazgeçmesi Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir.

Şirket'in kristal şeker satışlarının yaklaşık %80'ini endüstriyel şeker satışları oluşturmaktadır. Endüstriyel şeker satışlarının hemen hemen tamamı ise Şirket'in ilk on müşteriye yaptığı satışlardan oluşturmaktadır.

Şirket tarafından son finansal tablo dönemlerinde hacim bakımından ilk 10 müşterisi ve yıllar itibarıyla değişimler aşağıda sunulmuştur:

Hacim Bakımından Finansal Rapor Dönemlerine Göre 10 Müşteriye Ait Bilgiler								
	01.05.2019-30.04.2020		01.05.2020-30.04.2021		01.05.2021-30.04.2022		01.05.2022-31.10.2022	
	Kodu	Satış (TL)	Kodu	Satış (TL)	Kodu	Satış (TL)	Kodu	Satış (TL)
1	MÜŞTERİ 1	226.526.232,00	MÜŞTERİ 3	1.015.920.318,08	MÜŞTERİ 1	891.982.095,58	MÜŞTERİ 10	310.547.063,23
2	MÜŞTERİ 2	210.381.845,60	MÜŞTERİ 1	320.154.792,50	MÜŞTERİ 3	408.239.115,26	MÜŞTERİ 6	137.172.132,38
3	MÜŞTERİ 3	146.164.608,95	MÜŞTERİ 8	118.451.522,66	MÜŞTERİ 13	224.538.068,83	MÜŞTERİ 3	135.289.616,99
4	MÜŞTERİ 4	130.522.778,82	MÜŞTERİ 7	99.120.798,87	MÜŞTERİ 9	199.153.470,50	MÜŞTERİ 1	53.771.505,70
5	MÜŞTERİ 5	127.730.064,62	MÜŞTERİ 2	96.055.933,00	MÜŞTERİ 4	183.280.000,00	MÜŞTERİ 8	20.059.646,00
6	MÜŞTERİ 6	57.950.220,87	MÜŞTERİ 10	70.934.690,70	MÜŞTERİ 12	176.396.652,14	MÜŞTERİ 12	19.434.595,72
7	MÜŞTERİ 7	54.133.845,60	MÜŞTERİ 6	70.488.975,71	MÜŞTERİ 14	176.048.415,60	MÜŞTERİ 17	16.748.903,00
8	MÜŞTERİ 8	51.173.717,82	MÜŞTERİ 11	57.225.230,45	MÜŞTERİ 15	165.280.000,00	MÜŞTERİ 18	15.983.347,00
9	MÜŞTERİ 9	43.162.453,40	MÜŞTERİ 9	48.698.942,08	MÜŞTERİ 6	154.264.040,30	MÜŞTERİ 19	15.865.676,13
10	MÜŞTERİ 10	32.715.794,03	MÜŞTERİ 12	39.833.049,06	MÜŞTERİ 16	102.119.915,03	MÜŞTERİ 13	13.850.754,80
Toplam		1.080.461.561,71	1.936.884.253,11		2.681.301.773,24		738.723.240,95	

Şirket'in 100.000.000 TL üzerinde satış gerçekleştirdiği müşterilerinin büyük çoğunluğu ile yazılı sözleşmeleri bulunmamaktadır. Şirket'in müşterilerinin tedarikçilerini değiştirmesi halinde, bu büyüklükte alım yapabilecek olan müşterilerin Şirket tarafından hızlı bir şekilde bulunması sektör koşulları gereği çok mümkün olmamak ile birlikte, Şirket'in müşterilerinin penetrasyonu oldukça düşüktür. Yukarıdaki tabloda da görüleceği üzere, geçen 10 yıllık süre içerisinde müşteri değişiklikleri asgari seviyede kalmıştır. Kayseri Şeker'in sektördeki diğer şeker üreticilerine kıyasen belirli standartlarda şeker üretimini gerçekleştirmesi, kendisinden şeker temin eden başlıca müşterilerinin Kayseri Şeker ile sürekli tedarik ilişkisi içinde olmasını sağlamaktadır.

Şirket 2022 yılı içerisinde en büyük satışlarını global endüstriyel müşterilere nakit olarak gerçekleştirmiştir. Şirket 2023 yılında ise yine endüstriyel müşterilerle önemli bağlantılar gerçekleştirmiş bir kısmı nakit bir kısmı ise vadeli olmak üzere çeşitli anlaşmalar yaparak üretmiş olduğu şekerin %60'ının satışını endüstriyel müşterilerine gerçekleştirmiştir. Bu durum yıllar itibarıyla devam etmeyebilir ve Şirket perakende satış kanallarına kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in perakende satış kanallarını kullanamaması veya başarılı şekilde kullanamaması durumunda, endüstriyel müşterilerin müzakere ve pazarlık güçleri artabilecek olup, bu durumun şeker fiyatını baskılaması sonucunda Şirket'in kar beklentileri ve karlılığını olumsuz olarak etkilenebilir.

Kayseri Şeker ürettiği şekerin kalitesini ve standartlarını koruyamadığı takdirde, en çok satış yaptığı müşterilerini kaybetme riski altındadır. Bu durum, Şirket'in müşterileri tarafından talep edilen kalite standartlarını sağlamak üzere ek yatırımlar yapmak zorunda kalmasına

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker
İmza

5 Mayıs 2023
Erdik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

neden olabilir. Şirket tarafından bu kalite standartlarının sağlanamaması veya sağlanmış olsa dahi müşteriler tarafından farklı tedarikçilerin tercih edilmesi halinde, Şirket şekerin doğrudan tüketiciye satışını gerçekleştirmek imkanına sahip olmak ile birlikte, bu durum Şirket'i şeker satışı için öngörülmeleyen paketleme, lojistik ve nihai tüketiciye satış kanallarının kullanılması gibi ek maliyetlere katlanmak zorunda bırakabilir. Bu halde Şirket'in finansal gelir beklentileri öngörüldüğü şekilde gerçekleşmeyebilir ve olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski ortaya çıkabilir.

Son hesap dönemi itibarıyla Şirket kristal şeker satışlarının yaklaşık %80'ini endüstriyel müşterilerine gerçekleştirilmektedir. Şirket söz konusu satış işlemlerini vadeli satışlar şeklinde gerçekleştirmekte ve ilgili ödemelerin vadelerinde gerçekleştirilmesi ile ilgili genellikle herhangi bir ek teminat almamaktadır.

Satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi sonrasında, satılan şekerin önemli bir kısmı müşteriler adına ve hesabına Şirket'in depolarında tutulmakta ve şekerin teslimi de vade içerisinde gerçekleşmektedir. İlgili dönem içerisinde, şekerin satışı ile şeker bedelinin ödenmesi ve teslimin gerçekleşmesi süresinde, müşterilerin mali durumlarında beklenmedik olumsuz gelişmeler olması halinde, müşteri tarafından satış bedelinin ödenememesi Şirket için bir risk oluşturmaktadır. Şirket, henüz teslimi gerçekleştirilmemiş şekeri bu tür bir durumda farklı alıcılara satmak imkanına sahip olsa da bunu her zaman öngörülen süreler içerisinde ve satın almayı taahhüt ederek bedeli ödemeyi gerçekleştirememiş olan müşterilere satılması öngörülen aynı fiyat ve koşullarla satamayabilir.

Şirket müşterilerinin kredi riski olarak nitelenen bu durumda, alacakların bir kısmının tahsil edilememesi ya da geç tahsil edilmesi gibi risklere maruz kalabilir; bu durumlar da Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etkiye sonuçlara neden olabilir.

Şeker pancarı üretimi, tüm tarım ürünlerinde olduğu gibi, iklim ve nitelikli üretime bağlıdır. Olağanüstü iklim olayları, çevresel faktörler, kuraklık, sel, deprem, salgın hastalıklar gibi doğa olayları ve olağanüstü haller, şeker pancarı üretiminin beklenenden az gerçekleşmesine neden olabilir.

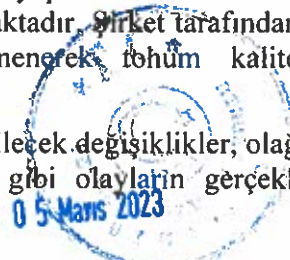
Şeker pancarı üretiminde ortaya çıkabilecek doğal afetler, iklim koşullarında meydana gelebilecek uzun süreli değişiklikler, şeker pancarı üretiminin yıllar itibarıyla değişiklik göstermesine neden olmaktadır.

Şirket, Üreticiler tarafından taahhüt edilen pancar üretimine uygun olarak mükerrer ekim dahil gerekli olan pancar tohumunu mevzuat uyarınca sertifika almış yerli üretim veya haricen temin ettiği şeker pancarı çeşitlerine ait tohumlardan karşılayarak üreticilere vermekte, yıl içerisinde üretim faaliyetlerini ve faaliyetleri etkileyebilecek iklim olaylarını takip etmektedir. Ekilecek şeker pancarı çeşitleri; yörelerin iklim özellikleri, toprak yapısı ve hastalık durumu dikkate alınarak Şirketçe belirlenmektedir.

Şirket tarafından su kaynaklarının azalması gibi geleceğe yönelik riskler göz önünde tutularak, Şirket'in AR-GE ve ziraat ekibi tarafından ekim yapılacak tohumlar üzerinde sürekli yenileme ve daha iyi verim alma çalışmaları yapılmaktadır. Şirket tarafından temin edilen tohumlar, ekimden önce 1-2 yıl süreyle denenerek tohum kalitesinden kaynaklanabilecek riskler en az seviyeye indirgenmektedir.

Bununla birlikte, iklim koşullarında meydana gelen ve gelebilecek değişiklikler, olağanüstü doğa olayları, sel ve benzeri doğa felaketleri, kuraklık gibi olayların gerçekleşmesi mümkündür.

 46




Hali hazırda Türkiye yağışın mevsim normallerinin altında olması nedeniyle meteorolojik kuraklık tehdidi altındadır. Kayseri Şeker'in Üreticileri; Kayseri, Sivas, Tokat, Yozgat, Amasya ve Nevşehir bölgelerinde aktif olarak faal durumdadır. Şirket'in sözleşmeli üreticilerinin de ekim yaptığı alanların bir kısmı da bu kuraklık tehdidi altındadır.² Yağışın mevsim normallerinin altında seyretmeye devam etmesi halinde, Şirket'in de faaliyette bulunduğu tarımsal gıda sektörü bu durumdan olumsuz etkilenebilir, Şirket'in Üreticileri hedeflenen şeker pancarı üretimine ulaşamayabilir. Bu durum hammadde yetersizliği nedeniyle üretimde azalmaya neden olabilir.

Herhangi bir bölgede yaşanacak hastalık, ağır iklim koşulları, kuraklık, deprem, sel gibi mücbir sebeplerin varlığı halinde, diğer bölgelerde devam eden üretim faaliyetleri, tedarik açısından Şirket'in herhangi bir problem yaşamaması için planlamalar yapılmaktadır.

Ancak, yaygın ve bölgesel nitelik taşımayan nedenlerle şeker pancarı üretiminde beklenmedik düşüşler gerçekleşmesi halinde, şeker pancarı fiyatlarının beklenenin ötesinde artması veya ihtiyaç duyulan miktarda şeker pancarı arzının gerçekleşmemesi mümkün olabilir. Bu hallerde, Şirket alternatif hammadde kaynaklarına her zaman ulaşamayabilir veya ulaşma imkanları olsa dahi, alternatif hammadde kaynakları üretim maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in satış gelirleri aynı olsa bile, karlılıkları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri, Şirket'e ait olan Kayseri, Turhal ve Boğazlıyan fabrikalarının tam ve verimli çalışmasına bağlıdır. Üretim tesislerinde meydana gelebilecek kazalar (yangın, vb.), üretim ekipmanlarında meydana gelebilecek uzun süreli arızalar, ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler, üretim tesislerini etkileyebilecek doğal afetler (deprem, vb.) nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir.

Şeker pancarından şeker üretimi, kampanya dönemi içerisinde gerçekleştirilmekte olup, kampanya dönemi her yılın Eylül ayı başından başlayarak ortalama 120 günlük bir dönemi kapsamaktadır. Şeker pancarının hasadının yapılması sonrasında belirli bir süre içerisinde işlenmesi gerekmesi nedeniyle üretim tesislerinin kampanya döneminde tam kapasite ile faal olması gerekmektedir. Bu nedenle üretim tesislerinde meydana gelebilecek kazalar (yangın vb.), üretim ekipmanlarında meydana gelebilecek uzun süreli arızalar, ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler, üretim tesislerini etkileyebilecek doğal afetler üretimi durdurabilir veya aksatabilir.

Bununla birlikte, Şirket'in sahibi olduğu Kayseri, Turhal ve Boğazlıyan Şeker Fabrikalarından herhangi birinde üretimi durduracak bir olayın meydana gelmesi halinde diğer iki fabrika 23 ila 36 gün arasında fazladan çalışarak üretim açığını kapatabileceği öngörülmektedir.

Her ne kadar Şirket meydana gelebilecek kazalara, makine ve ekipmanların bakım ve onarımına ilişkin olarak gerekli önlemleri almış olsa ve üretimin gecikmemesi için fabrikalarda yedek parçalar bulundursa da herhangi bir arıza önlenemeyebilir. Herhangi bir fabrikada üretimin tamamen veya geçici durması nedeniyle mal teslimatının hiç veya zamanında yapılmaması Şirket'in akdettiği sözleşmelerdeki yükümlülüklerine aykırılık oluşturarak Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

05 Mayıs 2023

² <https://www.mgm.gov.tr/veridegerlendirme/kuraklik-analizi.aspx?d=aylik&k=pni#sfb>

47
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
KAYSERİ

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in hâkim ortağı S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi'dir. Kooperatif yönetiminin 4 yılda bir seçimle gelmesi ve kooperatif yönetimini Şirket'in en büyük tedarikçisi olan çiftçilerin seçmesi, yönetim değişikliğine bağlı olarak Şirket'in uzun vadeli politikalarında yeni yönetimlerin önceki yönetimlere göre farklı politikalar benimsemesi Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket'in hâkim ortağı, aynı zamanda Şirket'in faaliyetleri için zorunlu olan şeker pancarı üretimini gerçekleştiren şeker pancarı üreticileridir. Üretim için gerekli olan hammaddenin en önemli bölümünü tedarik etmekte olan Üreticiler tarafından kurulmuş olan S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi'nin yönetimi kooperatif üyeleri tarafından kooperatifin çıkarları doğrultusunda belirlenmektedir. Kooperatifin menfaatleri ile Şirket'in menfaatleri her zaman aynı doğrultuda oluşmayabilecektir.

SPKn'nin de 2018 yılında getirilen değişiklik ile birlikte, pay sahibi sayısı en az beş yüz olan kooperatiflerin veya kendisine ortak olan kooperatiflerin pay sahibi sayısı tek başına ya da toplam olarak en az beş yüz olan kooperatif birliklerinin veya kooperatif merkez birliklerinin yönetim kontrolüne sahip olduğu ve yıllık en az elli milyon Türk lirası satış hasılatı yapmış olan anonim ortaklıkların payları halka arz olunmuş sayılır hükmü yürürlüğe girmiştir. Söz konusu değişikliğin yürürlüğe girmesi ile, Kayseri Şeker ilgili madde hükmü uyarınca 2018 yılından beri halka açık ortaklık hükümlerine tabidir ve bu nedenle SPK denetimi altında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Kayseri Şeker, tabi olduğu bağımsız denetim ve uymakla yükümlü olduğu kurumsal yönetim ilkeleri uyarınca yönetimini daha bağımsız ve şeffaf bir statüde gerçekleştirmektedir.

Bununla birlikte, kooperatif yönetimlerinde meydana gelebilecek olan değişiklikler ve yönetimlerin belirlemiş olduğu uzun vadeli gelişim ve yatırım planları, önceki yönetimlerin belirlemiş olduğu stratejik planlardan farklı olabilir. Kooperatif, Şirket yönetiminde sahip olduğu hakimiyeti her zaman Şirket menfaatlerini gözeterek kullanmayabilir. Önemli yönetsel ve stratejik değişiklikler Şirket'in uzun dönemli operasyonlarını ve yatırım kararlarını, söz konusu yatırımlardan Şirket'in beklediği finansal başarıyı olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirket karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınamamış kayıplara maruz kalabilir.

Şirket, uygun olduğu ölçüde, ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını, ürünlerini ve bağlantılı karları korumak adına sigorta yaptırmaktadır. Şirket prensip olarak tüm poliçeleri için aynı sigorta şirketiyle çalışmaktadır, poliçe yenileme döneminde riskleri ve ihtiyaçları kapsamında şartlarını ve gerekliliklerini açıklayarak sigorta şirketlerine ihale açmaktadır.

Şirket fabrikalarındaki üretimi temelli sekteye uğratabilecek temel riskli makineler kazan daireleri ve ocak kuleleridir. Kazalar ve diğer operasyonel riskler, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da kötü hava şartları, insan hatası, kirlilik, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda tedarikte, depolarda, ürünlerde ve stoklarda meydana gelecek zararlar gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda mükellefiyete maruz kalmasına yol açabilir. Şirket bu riskin yönetimi kapsamında fabrikalarında ambarlarda yedek makine, ekipman ve parçalar bulundurarak üretim yapmaktadır.

Şirket'in satış politikaları gereği, satış işlemi gerçekleşmiş olsa dahi, malların Şirket'e ait depolarda saklandığı, tesliminin geciktiği durumlar sıkça olabilmektedir. Şirket faaliyetlerini devam ettirmekte olduğu tesislerini ve faaliyetleri neticesinde üretmiş olduğu malları tüm bu süreç boyunca sigorta ettirmektedir. Şirket, poliçe dönemi başında belirttiği stok kapasite

48
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
Şeker
Yönetim Kurulu Başkanı
S. S. Kayseri

05 Mayıs 2018
Geçmiş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ve durumlarına ek olarak 3 aylık periyotlarla sigortacısına stok durumu bildirimleri yapmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in yaptırmış olduğu sigortalar her zaman Şirket'in uğramış olduğu zararın tamamını karşılamaya yetmeyebilir. Sigorta şirketleri tarafından zararın ödenmesinin gecikmesi Şirket'in zararının artmasına neden olabilir. Sigorta şirketleri tarafından zarar miktarı tam olarak ödenmiş olsa dahi, Şirket kar kaybına uğrayabilir veya satım sözleşmeleri altında yükümlülüklerle (geç teslim nedeniyle cezai şart dahil) katlanmak zorunda kalabilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerinden elde etmeyi beklediği gelirlerde veya Şirket'in karlılığında olumsuzluklara neden olabilir.

Şirket hammadde ve ürünlerinin taşınması kapsamında nakliye bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık ağında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket satış politikası gereği, Şirket'in sattığı ürünlerin nakliye giderlerini alıcılar üstlenmektedir. Nakliye organizasyonun büyük bölümü alıcıların tesisine teslim şeklinde Kayseri Şeker'in bağlı ortaklığı olan Panpet tarafından yapılmaktadır. Panpet'in ana faaliyet konularından biri, yurt içi ve yurt dışı karayolu nakliye hizmeti gerçekleştirmektir.

Şirket'in üretim tesisleri ise özellikle belirli hinterlandlardan hammadde taşınmasını gerektirmektedir. Şirket, işbu nakliyeyi, çoğunlukla pancarı temin ettiği bölgelerdeki yerel kooperatifler aracılığıyla sağlamaktadır. Şirket'in bütün bu nakliyeleri karayolu üzerinden olduğundan ve iş yaptığı diğer partilerce gerçekleştirildiğinden bu tek tip taşımacılıktaki nakliye bedellerinin artması durumunda Şirket'in tedarik zinciri ve mali performansı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Son yıllarda petrol fiyatlarındaki artışlar, taşımacılık ücretlerinde yükselişe neden olmuştur. Artış trendinin devam etmesi ve nakliye giderlerinin artması hammadde taşıma maliyetini artırarak Şirket'in satışlardan elde edeceği karı azaltabilir.

Türkiye'de şeker büyük oranda endüstriyel tüketimde kullanılmakta ve Marmara bölgesi en büyük pazarı oluşturmaktadır. Bu bölgeye yakın Adapazarı, Eskişehir, Kütahya ile Konya'da şeker fabrikaları mevcuttur. Nakliye fiyatlarında yaşanacak artış Şirket'in bu bölgelere gerçekleştireceği satışlar üzerinde ek maliyetlere katlanılmasına, ya da müşterilerinin daha düşük nakliye maliyeti olması nedeniyle kendilerine daha yakın mesafede yer alan şeker fabrikalarına yönelmesine ve bunun sonucu olarak Şirket'in beklenen gelirlerinin azalmasına neden olabilir.

Şirket'in satış gelirleri ve kâr marjları ve Şirket'in operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir.

Şirket her sene kampanya döneminde üretim yapmakta ve geri kalan aylarda ise üretilen şekerin satışını gerçekleştirerek pazarlama yılını tamamlamaktadır. Bir pazarlama yılı içerisinde kampanya döneminde üretilen şekerin geri kalan dönem içerisinde satışının gerçekleştirilmesi zorunluluğu bulunması Şirket'te düzensiz bir nakit akışına sebep olmaktadır. Şirket, düzensiz nakit akışından olumsuz etkilenmemek için piyasa şartlarını ve faiz oranlarını yatırım danışmanlarından da destek alarak değerlendirmekte ve satış ve pazarlama stratejisi belirlemektedir. Bununla birlikte, şeker sektörünün işleyişi nedeniyle kampanya döneminin hemen sonrasındaki aylarda gerçekleştirilen şeker satışları genel olarak iskontolu olarak yapılmaktadır. Şirket, kampanya dönemi sonrası ilerleyen aylarda şeker fiyatlarına zam gelmesini öngörüyor ve Şirket'in işleyişi için finansman giderlerine katlanabilecek bir pozisyon alabiliyor ise, devamlılık arz eden müşterileri haricinde şeker satışı yapmayarak ilgili pazarlama yılı içinde olmak kaydıyla ileriki aylarda şekeri daha yüksek fiyatlara satmayı beklemektedir. Ayrıca, Şirket tarafından satışların Ağustos ayı

49
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
İmza
05 Mayıs 2023

05 Mayıs 2023
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

sonunda sona eren pazarlama dönemi içerisinde gerçekleştirilememesi halinde, A kota şekerin B kota şeker olarak sınıflandırılması gerekmektedir.

Şirket dönemsel olarak stratejileri doğrultusunda önemli miktarda şekerin nihai kullanıcı müşterilere satışını gerçekleştirmek üzere iştiraklerine satışını gerçekleştirebilmektedir. Bu işlemler piyasa koşullarına uygun olarak yapılmak ile birlikte, şekerin nihai tüketicilere satışı paketleme ve dağıtım maliyetlerini de birlikte doğurmaktadır.

Şirket bu konularda uzman bir pazarlama ekibi ile çalışmakta, ayrıca piyasa koşullarını, satış koşullarını, uygulanabilecek iskonto oranlarını ve dağıtım stratejisini kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir. İlgili işlemler yıllar itibarıyla edinilmiş tecrübe birikimine ve sektörün ve piyasanın geçmiş yıllar verilerine dayalı olarak gerçekleştirilse de her işletmede olduğu üzere, üretim konusu şekerin satış ve getiri beklentileri planlanandan farklı oluşabilir, öngörülenden daha düşük getiriler elde edilebilir. Şirket'in piyasa koşullarına dayalı olarak gerçekleştirdiği bu işlemlerden her zaman beklediği faydaları elde etmesi mümkün olmayabilir. Şirket'in satış ve pazarlama stratejileri her zaman istenilen faydayı sağlamayabilir. Şirket'in pazarlama dönemine ilişkin satış ve pazarlama faaliyetlerinin beklenen faydayı getirmemesi halinde Şirket'in finansal performansı ve kar beklentileri olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket ihracat yaptığı ülkeler kapsamında makroekonomik ve politik risklere maruz kalabilecektir.

Şirket'in son yıllardaki satışlarında ve şeker stoklarında yurt dışına ihraç kapsamında üretilmekte olan C Şekeri miktarında artış gerçekleşmektedir. Şeker İhracatı ve Ön İzin Belgesi Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ kapsamında Şirket, Şeker Daire'sinden en fazla altı aylığına olan ihracat ön iznini almak yoluyla yurt dışına doğrudan C şekerini ihraç yapmaktadır. Şirket'in 2020-2021 yılı için toplam C Şekeri satış miktarı 69 bin 984 tondur. Şirket'in 2021-2022 yılı için toplam C Şekeri satış miktarı 32 bin 960 tondur. Bu miktar yıllık pancar verimine ve Şirket'in ihracat planlamasına bağlı olarak değişiklik göstermektedir. Şirket, ihracat ön izin başvurularında işbu şart kapsamında taahhütte bulunmaktadır. Şeker Dairesi tarafından şeker ihracatı faaliyetleri Elektronik Veri İşleme Sistemi üzerinden şirketlerin paylaşmakla yükümlü olduğu belgeler kapsamında denetlenmektedir.

Şirket'in, Şeker Dairesi'nden ihracat izni almak suretiyle ihracat yaptığı bölgeler ağırlıklı olarak Irak, Suriye, Avrupa Serbest Bölge, Gürcistan, Azerbaycan, KKTC'dir. Şirket'in gerçekleştirmekte olduğu ihracat 2022 (01.05.2021-30.04.2022) yılı itibarıyla Şirket gelirlerinin %1,47 sini oluşturmaktadır.

Şirket'in gelecek stratejisinde uluslararası pazarlardaki ticaretini artırmak ve pazar payını büyütmek yer almaktadır. Avrupa Birliği bölgesinde şeker kota sistemi aşamalı şekilde kaldırılmış, üretimde serbesti dönemi başlamış bulunmaktadır ve işbu değişiklik Şirket'in uluslararası satışlarında rekabetin artmasına ve Şirket'in bu ticaretten elde etmeyi beklediği gelirlerin düşmesine sebep olabilir. Yine bu bağlamda, AB merkezli şirketler kota sınırı olmaksızın üretim gerçekleştirebilecek, AB içi satışlarındaki kotanın kalkması nedeniyle üretim kapasitelerini yeni yatırımlar ile artıracabileceklerdir. Bu durum Şirket'in AB'ye gerçekleştirebilecek olduğu ihracat planlarını sınırlı olsa da olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in ihracatta bulunduğu bazı ülkelerde regülatif, politik veya güvenlik sorunları yaşanabilir ve Şirket'in satışları, nakliyesi ve alacaklarını tahsil kabiliyeti olumsuz yönde etkilenebilir.

05 Mayıs 2022

RAMCEN ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker
50

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket Şeker Dairesi tarafından gerekli izinlerin verilmemesi de dahil olmak üzere, çeşitli sebeplerle ihracat gelirlerini aynı düzeyde sürdüremeyebilir. Şeker Daire'sinin takdirindeki düzenlemelere, kontrol ve iznine tabi olan işbu ihracat faaliyetlerinde gelecekteki pazarlama yıllarında yeni düzenlemeler gerçekleşebilir, yurt içindeki ihtiyacı ve piyasa dengesini sağlamak kapsamında ihracat izni alınamayabilir, Şirket ilgili faaliyeti durdurma ve idari para cezası yaptırımlarına maruz kalabilir. Şirket'in ihracat iznini alamaması nedeniyle, Yurtdışı alıcılara satışını yaptığı şekerin nakliyesi ve teslimatını gerçekleştiremeyebilir, sözleşmedeki teslim yükümlülüğünü yerine getiremeyen Şirket, ilgili sözleşmelerde belirtilen cezai şartları ödemekle veya alıcıların zarar tazminini gerçekleştirmekle yükümlü kalabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, 07 Haziran 2018 tarihli Varlık Satış Sözleşmesi kapsamında Turhal Şeker Fabrikası'nı edinmiş olup, Varlık Satış Sözleşmesi hükümlerine uyulmaması halinde sözleşmesel bazı risklere maruz kalabilir.

Şirket tarafından 2018 yılında Turhal Şeker Fabrikası edinilmiş ve ÖİB ile bir varlık satış sözleşmesi imzalanmıştır.

İlgili sözleşme uyarınca Şirket 2023 pazarlama yılına kadar (2022-2023 pazarlama yılı dahil) geçmiş yıllarda Türk Şeker ile yapmış olduğu pancar üretim sözleşmeleri uyarınca münavebe esasları çerçevesinde belirtilen kampanya dönemleri için Türkşeker ile pancar üretim sözleşmesi yapma hakkı elde edecek olan Üreticilerle asgari olarak devre konu sözleşmelerdeki son kota tahsis rakamı üzerinden talepleri halinde sözleşme imzalamak zorundadır. Şirket ile pancar üretim sözleşmesi imzalamak hakkı elde eden Üreticiler'in Şirket ile sözleşme imzalamak istememesi halinde Şirket, daha uzak bölgedeki üreticilerle daha yüksek fiyata sözleşme imzalamak durumunda kalabilecektir. Şirket'in bunun yanından ilgili Sözleşme uyarınca üstlenmiş olduğu yükümlülükler zamanında ve tam olarak uymaması maddi olarak karşılanabilir düzeylerde riskler doğurabilecek olsa da, bu durum Şirket'in itibarı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket çalışan istihdamı ve toplu iş sözleşmesi kapsamında faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek risklerle karşılaşabilir.

Şirket ile Şeker-İş Sendikası arasında 01 Şubat 2021-31 Ocak 2023 dönemi için akdedilmiş bulunan 29. Dönem Toplu İş Sözleşmesi'nin iş sözleşmesine ilişkin hükümleri 6386 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu Madde 36/II. tahtında yenisi yürürlüğe girinceye kadar iş sözleşmesi hükmü olarak yürürlükte. 01.02.2023 tarihinde süresi başlayan ve 31.01.2025 tarihine kadar devam edecek olan 30. Dönem Toplu İş Sözleşmesi için müzakerelerin yaklaşık altı ay içinde tamamlanması öngörülmektedir.

Yeni toplu iş sözleşmesine ilişkin müzakereler Şirket'te aktif olarak faaliyette olan Şeker-İş Sendikası ile devam etmekte olup, yakın tarihte tamamlanması ve yeni toplu iş sözleşmesinin imzalanması öngörülmektedir. 2022 yılında gerçekleşen yüksek enflasyon oranı ve buna bağlı asgari ücrette yapılan artışın, toplu iş sözleşmesi kapsamında çalışanlara sağlanacak haklar bakımından Şirket bakımından ek yükümlülük ve işgücü maliyeti artışı getireceği düşünülmektedir. Toplu iş sözleşmesi koşullarında anlaşılabilmesi veya mevcut toplu iş sözleşmesine göre Şirket açısından daha ağır koşullarla anlaşma sağlanabilmesi halinde, Şirket'in faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir. Şirket ile çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya anlaşma sağlansa bile artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyetleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, üretim faaliyetlerini belirli bir dönem içerisinde gerçekleştirmesi, bu durumun Şirket'in üretim maliyetlerini, hammadde tedarik ödemelerini ve avans ödemelerini belirli


Şeker
Şeker


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

bir dönem içerisinde nakden gerçekleştirme zorunluluğu nedeniyle dönemsel olarak nakit kredi ve finansman giderlerinde artış yaşanmaktadır. Şirket'in yüksek kredi maliyetlerine maruz kalması durumunda, bu durum Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yıl içerisinde Ağustos ayı sonuna kadar gerçekleştirecek olduğu pazarlama faaliyetleri çerçevesinde satışını yapacağı şekerin üretimini Eylül – Aralık ayları içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu durumun bir sonucu olarak Şirket üretim maliyetlerinin büyük bir bölümünü Eylül – Aralık ayları içerisinde karşılamak zorunluluğundadır.

Şirket ayrıca, bir sonraki yıla ilişkin üretim planlaması çerçevesinde tedarik güvenliği için üreticilere avans ödemeleri gerçekleştirmektedir.

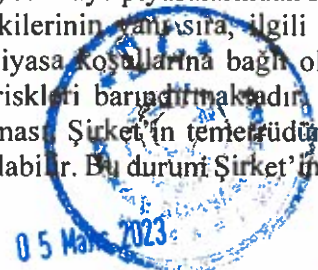
Üretilen şekerin satılarak satış gelirlerinin tahsil edilmesine kadar geçen süre içerisinde Şirket'in kısa vadeli nakit ihtiyacı, kısa vadeli kredilerle karşılanabilmektedir. Söz konusu kredilerin ekonomik koşullardaki değişikliklere bağlı olarak maliyetleri dönem dönem artabilmektedir. Türkiye'de 2020 yılı içerisinde kredilere uygulanan faiz oranlarında meydana gelen önemli artışlar Şirket'in nakit kredi ve finansman giderlerinde artışa neden olmuştur. Her ne kadar söz konusu giderler dönemsel olarak artış gösterebilmekteyse de, anılan giderlerdeki artışın devam etmesi Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirket kira sertifikası (sukuk) ihracı gerçekleştirmektedir. Şirket'in ihraç ettiği kira sertifikalarını itfa tarihinde ödeyememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 12 Aralık 2022 tarihli ve 105 sayılı yönetim kurulu kararı ile 2.000.000.000 TL (İkiMilyarTürkLirası)'na kadar nominal değerinde kira sertifikası ihraç tavanı için SPK'ya başvurulması amacıyla, Kayseri Şeker esas sözleşmesinin 9. maddesinin vermiş olduğu yetki uyarınca, Halk VKŞ'nin ihraççı varlık kiralama şirketi olarak yetkilendirilmesine karar vermiş ve çeşitli vadelerde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve / veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere yurt içinde gerçekleştirilmesi planlanan yönetim sözleşmesi ve alım satım dayalı kira sertifikası ihracı kapsamında yapılacak tüm işlemler için Kayseri Şeker Genel Müdürlüğü'nü yetkilendirmiştir. SPK'nın 2 Şubat 2023 tarihli ve 5/147 sayılı ihraç onay belgesi uyarınca, 2.000.000.000 TL (İkiMilyarTürkLirası) ihraç tavanı ile çeşitli tertipte kira sertifikası ihraç edilecektir. Söz konusu tavan limiti dahilinde 52.000.000 TL (ElliikiMilyonTürkLirası) tutarında kira sertifikası ihracı gerçekleştirilmiştir. Anılan kira sertifikalarının itfa tarihi 11.05.2023'tür.

Şirket daha önce de SPK'nın 27 Ocak 2022 tarih ve 5/126 sayılı karar ile onaylı ihraç belgesi çerçevesinde, 1.000.000.000 TL (BirMilyarTürkLirası) ihraç tavanı ile 2 (iki) tertipte toplamda 160.000.000 TL (YüzaltmışMilyonTürkLirası) tutarında kira sertifikası ihracı gerçekleştirmiştir. Söz konusu tertiplerle gerçekleşen bu ihraçlar kapsamında Şirket ihraç tutarını ilgili itfa tarihlerinde ödemiştir.

Şirket'in dış kaynak ihtiyaçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla, sermaye piyasalarından sukuk ihracı yöntemiyle dış kaynak kullanıyor olması olumlu etkilerinin yanı sıra, ilgili ihraç tutarının, belirlenecek olan kâr payı oranının ve vadenin piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle, Şirket'in dış kaynak maliyetlerine ilişkin bazı riskleri barındırmaktadır. İlgili sukuk ihracı itfalarının zamanında ve tam olarak yapılamaması, Şirket'in temeli rüdüne ve borçlarının vadesinden önce muaccel ilan edilmesine neden olabilir. Bu durumu Şirket'in mali durumu üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.



KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş. 52
Şeker

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket'in mevcut durumda uzun vadeli kredi kullandığı birçok banka bulunmaktadır. İlgili bankalardan kullanılan orta ve uzun vadeli krediler incelendiğinde, kullanılan kredilerin yoğunluklu olarak belirli bankalarda toplanmadığı gözlemlenmektedir. Şirket kullanmakta olduğu krediler uyarınca ödemelerini bu zamana kadar vadesinde gerçekleştirmiştir ve kredi ödemelerinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır.

Bankalar ticari kredilerini zaman zaman çeşitli nedenlerle vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Bu gibi durumlar, bankaların itibarına olumsuz bir etki yapsa da mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar bu yola başvurabilmektedirler. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu orta ve uzun vadeli kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Şirket'in sağlamış olduğu ipotek ve kefaletlerle ilgili dayanak kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt oluşması durumunda Şirket'in malvarlığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını ve ödeme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in halihazırda kullanmış olduğu kredilerle ilgili taşınmazlar üzerinde finans kurumlarına sağlamış olduğu ipotekler mevcuttur. Söz konusu kredilerin geri ödemelerinde problemle karşılaşılması halinde ilgili ipoteklerin paraya çevrilme riski bulunmaktadır. Bu durum, Şirket'i mali yükümlülük altına sokabilir. Söz konusu ipoteklere ilişkin bilgiler İzahnamenin 9.1.3. maddesinde yer almaktadır.

Şirket söz konusu borçların ödenmesi için borçlandığı takdirde, bu borçlanmaların maliyeti planlanandan daha yüksek olabilir. Söz konusu borçların erken ödenmesi ve yeni borçlanma maliyetlerinin planlanandan yüksek olması Şirket'in finansal beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Sonuç olarak Şirket'in bankalardan olan borçlanmalarının, temerrüt halleri de dahil olmak üzere, vadelerinden önce geri çağırılması halinde Şirket'in teminat olarak göstermiş olduğu gayrimenkullerinin paraya çevrilmesi söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir, kota hakkını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şeker sektörü, kaynakların dengeli kullanımını sağlayarak, yurt içi şeker talebinin yeterli, sürekli ve ekonomik bir şekilde karşılanmasına yönelik olarak şeker piyasasını korumak prensibi kapsamında idari kurumlar tarafından regüle edilmektedir.

Şeker Kanunu tahtında, Şirket haklı bir sebebe dayanmadan iki yıl üst üste tahsis edilen kotalardan %90'ın altında arz sağladığı takdirde, kota ile arz arasındaki fark kadar A ve B kotalarına ilişkin haklarını Cumhurbaşkanı tarafından belirlenecek süre için kaybedebilir. Şeker Kanunu tahtında, Şeker Kanunu ve dayalı olarak çıkarılan mevzuata aykırı şeker satış, devir ve kota aktarımı hallerinde Şirket'e tespiti yapıldığı tarihten itibaren fabrika satış fiyatı üzerinden hesaplanacak tutar kadar Bakanlıkça idarî para cezası uygulanabilir. Şirket'in faaliyette üç adet fabrikasının bulunması tahsis edilen üretim kotalarını doldurmasında avantaj sağlamaktadır.

Şeker Dairesi denetim ve incelemesi kapsamında talep edilen belge ve bilgileri tanınan süre içerisinde sunamadığı takdirde Şirket cari pazarlama yılı için tahsis edilen A kotası miktarının cari pazarlama yılı başındaki fabrika satış fiyatı üzerinden hesaplanacak tutarının


ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şeker Menkul Değerler A.Ş. Şirket Müdürü


Şeker Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

%3'üne kadar idari para cezasına maruz kalabilir. İdari para cezalarının verilmesini gerektiren fiillerin tekrarı halinde ise verilecek para cezaları, önceki ceza tutarının iki katı olarak uygulanmaktadır.

Şeker piyasasının regüle bir piyasa olmasının sonucu olarak, Şirket tarafından faaliyetlerin mevzuata uygun olarak devam ettirilmesiyle ilgili olarak yaşanabilecek sorunlar, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği tahtında Şeker Fabrikaları çevre izni veya çevre izin ve lisans belgesi almakla yükümlü kılınan Ek-1 Çevreye Kirlетici Etkisi Yüksek Düzeyde Olan İşletmeler listesinde yer almaktadır. Şirket gerekli izinlere ve ÇED belgelerine sahip bulunsa dahi hava emisyonu, atık su deşarjı, gürültü, atık depolanma ve bertaraf edilmesinin yönetimi kapsamında mevzuat gereklerini yerine getirmekle yükümlüdür.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen aykırılıklar, Şirket için olumsuz operasyonel ve finansal sonuçlara yol açabilir. Ek olarak sayılan idari riskler kapsamında Şirket şikayetler, soruşturmalar ve davalar ile karşı karşıya kalabilir, bu süreçler sonucunda maliyetleri artabilir ve itibarı zarar görebilir.

Şirket'in pazar payı arttıkça rekabet mevzuatını ihlal riski artabilir veya Rekabet Kurumu tarafından sektöre ilişkin başlatılabilecek soruşturmalar Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, Orta Anadolu ve çevresinde üç adet fabrikası ile pancar şekeri üretimi yapmaktadır.

Özelleştirme İdaresi tarafından özelleştirme kararı alınan şeker fabrikaları bulunmakta, ihale takvimi ise henüz bilinmemektedir. Şirket'in fabrika yatırımı konusundaki kriterleri mevcut üretim tesislerine yakınlığı, hammaddeye yakınlığı ve çevresinde yetiştirilen pancarın kalitesi, enerji tesislerine yakınlığı, fabrikanın modernizasyon seviyesi, üretim verimi ve üretim kalitesidir. Gelecek yatırım programlarıyla planlanan özelleştirme yoluyla yeni fabrika devralınması kapsamında bölgedeki pazar payının büyümesi ile Şirket belirli bir bölgede hâkim Şirket olarak nitelendirilebilir ve bu durum rekabet hukuku uygulamalarına daha sıkı ve kapsamlı olarak uyulması zorunluluğunu getirebilir. Rekabet uygulamalarına daha kapsamlı uyum Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Şirket aleyhine çeşitli sebeplerle dava açılabilir ve dava sonuçlarının olumsuz olması durumunda Şirket için yaptırım riski doğabilir.

Şirket'in halihazırda devam etmekte olan davaları nedeniyle ayırdığı karşılıklar toplamı 31 Ekim 2022 özel hesap dönemi sonu itibarıyla 21.883.277 Türk Lirası'dır. Anılan davaların tamamının kaybedilmesi hali de dahil olmak üzere, Şirket'e karşı açılacak olan davalar nedeniyle Şirket'in planlanmayan tutarlarda ödemeler yapması gerekebilir.

Şirket taraf olduğu ve kurum dışı kişi ve / veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülüklerini çeşitli nedenlerle yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket aleyhinde hukuki takip başlatılabilir. Ayrıca, istifa eden veya çıkarılan personel tarafından Şirket ile çalışan arasında yaşanabilecek uyuşmazlıklar gibi konularda Şirket aleyhine davalar açılabilir.

Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket'in tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

10.10.2023
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirket Müdürü
İmza

05 Mayıs 2023
Genel Yönetim
Menkul Değerler

Şirket'in hâkim ortağı S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi olup şeker pancarı üreticileri tarafından Şirket'in en önemli ham maddesi şeker pancarı fiyatının belirlenmesi söz konusu olduğunda Şirket hâkim ortağı ile çıkar çatışması içerisinde olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi'nin Şirket sermayesindeki payı %58,6038'dir. Bu oran ile Şirket'in hâkim ortağı konumundadır. Şirket, şeker pancarı fiyatının belirlenmesi söz konusu olduğunda bir çiftçi kooperatifi olan hâkim ortağı ile çıkar çatışması içerisinde olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in gelirleri, üretilen ürünlerin zamanında ve taahhüt etmiş olduğu vasıflarda müşterilerine teslimine bağlıdır. Şirket müşterilerine karşı üstlenmiş olduğu yükümlülük ve taahhütlerini çeşitli nedenlerle zamanında ve taahhüt ettiği şekilde yerine getiremediği takdirde, ödemeleri tam ve / veya zamanında tahsil edemeyebilir, çeşitli tazminat ve cezai şartlarla karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin karlı bir şekilde sürdürülebilirliği, ürün üretiminin sürekliliğine ve ürünlerin belirlenmiş olan vasıflarda üretilmesine bağlıdır. Şirket'in, müşterileri ile akdetmiş olduğu sözleşmelerde yer alan taahhütlerin zamanında ve tam gerçekleştirilebilmesi Şirket faaliyetlerinin devamlılığı açısından zorunludur.

Şirket, geçmiş dönemlerde ürünlerin üretim ve tesliminde veya sözleşmeler tahtında üstlenmiş olduğu yükümlülüklerini zamanında yerine getirmek konusunda herhangi önemli bir problem ile karşılaşmamıştır.

Şirket'in üretimini ve ürün teslimlerini, teknik ve altyapısal, yasal sebepler dahil birçok nedenden ötürü, zamanında ve tam yapamaması durumunda Şirket'in sözleşmelerden kaynaklanan cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalması ve bunun sonucunda faaliyetlerinin ve gelirlerinin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir. Şirket'in müşteri taleplerini zamanında ve tam karşılayamaması rekabet edememe, beklediği gelirleri elde edememe, pazar / itibar kaybına uğrama risklerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Şirket'in pazar ve itibar kaybına uğraması, Şirket'in faaliyet gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak bazı teşvik ve desteklerden yararlanmaktadır. Söz konusu teşvik ve desteklerin süresine, tutarına, yararlanma şart ve koşullarına T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından karar verilmektedir. İlgili teşvik ve desteklerin kapsamlarının veya yararlanma şart ve koşullarının değiştirilmesi veya ilgili teşvik ve desteklerin tamamen kaldırılması idarenin takdirinde olup, ilgili teşvik ve desteklerin sona erdirilmesi Şirket'in finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirket birçok teşvik ve indirimden yararlanmıştır ve yararlanmaya devam etmektedir. Söz konusu teşvikler, Şirket'e sektörel olarak tanınmış teşvikler olmayıp, ülke genelinde yaygın olarak yararlanılan teşviklerdir. İlgili teşvik ve desteklerin kaldırılması yahut yararlanma şart ve koşullarında değişikliğe gidilmesi idarenin takdirinde olup, ilgili teşvik ve desteklerden geçmişte olduğu gibi gelecekte de yararlanılamaması Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket ayrıca teşvik başvuruları sırasında sunmuş olduğu bilgi ve belgelerin doğruluğundan sorumludur. Teşvikten yararlanma koşullarının sağlanması adına Şirket'in sunmuş olduğu bilgi ve belgelerde yanlışlık veya eksiklik tespit edilmesi halinde ilgili teşvik iptal edilebilecektir. Her ne kadar işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faydalandığı herhangi bir teşvike ilişkin böyle bir durum yaşanmamış olsa da Şirket'in faydalandığı teşviklerden

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şirketin Genel Müdürü
İmza

05 Mart 2023
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

faaydalanamaması sonucunu yaratacak bir durumun gerçekleşmesi Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilecektir.

Üst düzey pozisyonlarda bulunan alışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek, bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, 31 Aralık 2022 itibarıyla 4014 çalışan istihdam etmektedir. Şirket faaliyetlerini sürdürmek için konusunda deneyimli işgücüne ihtiyaç duymaktadır. Gerekli kalifiye iş gücünün zamanında sağlanamaması durumunda araştırma, geliştirme, üretim ve satış faaliyetlerinde aksamalar olabilir.

Şirket faaliyetleri kapsamında uzun süreli sözleşmeler imzalamayı tercih etmemektedir. Her ne kadar Şirket'in faaliyetleri kapsamında tedarikçi ve Şirket'in doğrudan satış yaptığı müşterileri uzun süredir Şirket ile alışmaktaysa da, müşterilerin alışkanlıklarının öğrenilmesi belirli bir zaman alacağından, yeni istihdam edilen kişilerin müşteri ilişkilerini mevcut durumuyla muhafaza etmesinin mümkün olmaması ve bu müşterilerin Şirket ile çalışmayı tercih etmemeleri hali Şirket'in kısa ve orta vadede çeşitli olumsuzluklara maruz kalmasına ve Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Şirket fabrikaları ve faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.

Şirket'in mevcut üretim tesisleri ile şubeleri, işyeri kayıt belgesi, işyeri açma ve alıştırma ruhsatları, yapı kullanım izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler gibi çeşitli elzem izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir.

Her ne kadar işbu İzahname tarihine kadar, Şirket'in faaliyet gösterdiği lokasyonlarda izin ve ruhsatlara bağlı olarak üretimde aksama yaşanmamış olsa da, Şirket faaliyet gösterebileceği tesislerde üretim için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetleri dijitalleşmenin getirdiği bazı risklere açıktır. Siber saldırılar sonucunda şirket bilişim sistemlerinde aksamalar veya kesintiler olması Şirket operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tesisleri çeşitli otomasyon altyapıları ile çalışmaktadır. Bu sistemlere yapılan siber saldırılar, arıza ve kesintiler, Şirket faaliyetini olumsuz etkileyerek mali durumunda kötüleşmeye yol açabilir.

Şirket çeşitli faaliyetlerini alt yüklenicilerden hizmet almak suretiyle gerçekleştirmektedir. Bu durum gerçekleştirdikleri eylemler nedeniyle Şirket'in sorumluluğuna yol açabilir.

Şirket alt yüklenicilerden bazı hizmetler almaktadır. İş Kanunu uyarınca Şirket alt yüklenicilerin bu hizmetlerin sağlanması sırasında istihdam ettikleri çalışanlarıyla ilgili iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin aykırılıklardan, işçi alacaklarından, SGK primlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket zaman zaman hem kendi çalışanları hem de alt yüklenicilerinin çalışanlarının açtığı işçilik alacaklarına ilişkin davalara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

KAYSERİ ÇEKER FABRİKASI A.Ş. 56
Şirketin Genel Kurulunda 314
05 Mart 2023

05 Mart 2023

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

5.2. Şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in faaliyet göstermekte gıda sektörü mevzuatsal açıdan kapsamlı düzenlemelere ve Türkiye'de şeker üretimi ayrıca kapsamlı kısıtlamalara ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirmekte olduğu ürünleri, Türk Gıda Kodeksi'ne, Şeker Kanunu ve ilgili düzenlemelere tabidir. Ayrıca, üretim sonrası depolama, satış ve tedarik zinciri ile ilgili olarak yasal düzenlemelere tabidir. Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir. Şirket'in söz konusu düzenlemelere tam olarak uyamaması veya uyum için ortaya çıkan maliyetler Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturan şeker üretimine ilişkin mevzuatta bir değişiklik meydana gelmesi halinde, Şirket mevzuat değişikliğinden kaynaklanan uyum gerekliliklerine yeterince hızlı yanıt veremeyebilir veya ilgili uyumları hiç gerçekleştiremeyebilir.

Gıda sektörü, kamu sağlığı ile yakın ilişkisi nedeniyle idari kurumlar tarafından regüle edilen bir sektördür. Şirket ana faaliyet konusunu oluşturan şeker üretimi faaliyetlerini gerçekleştirmek için başta Şeker Kanunu, Türk Gıda Kodeksi Tebliği, Umumi Hıfzıssıhha Kanunu olmak üzere mevzuata uygun hareket etmek ve mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek zorundadır. İlgili mevzuat kapsamında, Şirket'in üretim kotaları, ihracatı, taşınması, ticareti ve son kullanıcıya ulaştırılmasına kadar üretim, işleme ve dağıtımın tüm aşamaları denetime tabidir. İlgili mevzuatta ayrıca üretim, işleme, etiketleme gibi aşamalar için yerine getirilmesi gereken detaylı teknik şartlar yer almaktadır.

Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla faaliyetlerini tabii olduğu mevzuatlara uygun olarak gerçekleştirmektedir.

İlerleyen zamanlarda Şirket'in tabii olduğu mevzuatlarda değişiklik olabilir, bu değişiklik ile Şirket yeni yükümlülükler tabii hale gelebilir. Şirket'in bu yeni yükümlülükler uyum sağlaması belli bir süre alabilir. Her ne kadar mevzuat değişikliklerinin ekseriyetinde mevzuata tabii kişilerin uyum süreçlerini tamamlayabilmesi için bir geçiş dönemi öngörülmekte olsa da Şirket bu süre içerisinde uyum sürecini tamamlayamayabilir veya uyum sürecini tamamlamak şu an öngörülemeyen masraflar doğurabilir. Bunlar ve benzeri hallerin gerçekleşmesi Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına, kısa veya uzun süreli olarak durmasına sebebiyet vererek Şirket'in karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Sektörün en büyük şirketinin kamu ortaklığı olması ve karlılık politikasını ikinci planda tutması şirketin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Ülkemizde şeker sektörü oligopol bir piyasa yapısına sahiptir ve Şeker Kanunu'na tabidir. Şeker Kanunu'na göre, şeker satış fiyatları, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler tarafından serbestçe belirlenir hükmü bulunmasına rağmen, piyasa hâkimi bir kamu şirketi olan Türk Şeker'dir ve 15 şeker fabrikası ile piyasada hâkim konumdadır. 20 Şubat 2018 tarihinde Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından başlatılan özelleştirme süreci sonrası Türk Şeker'in şeker üreten şirketler içerisindeki payının %65'ten %37'ye düşmesine rağmen, sektörde halen ekonomik ağırlığı ve yıllardır süregelen sektörel alışkanlıklar sonucu olarak şeker fiyatları üzerinde etkinliği devam etmektedir. Bu durum, zaman zaman kamusal yükümlülükler üstlenen Türk Şeker'in faaliyetlerini ve sektörün karlılığını olumsuz etkileyebilmektedir.

Türk Şeker tarafından sahip olunan şeker fabrikalarının özelleştirmelerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Özelleştirme sürecinin devam etmesi Şirket'in rekabet gücünün artmasına olumlu etki edebilecektir. Özelleştirme konusu fabrikaların satış tutarı ve sonrası modernizasyon yatırımlarının önemli miktarda sermaye gerektirmesi, bu fabrikaları alan

yatırımcıların karlı ve verimli çalışmasına neden olacak, Türk Şeker tarafından belirlenen referans fiyat ortadan kalkacak ve böylece şeker fiyatları piyasada serbestçe belirlenecektir. Bu durum sektörün karlılığına olumlu yansiyabilir. Türk Şeker'in sahibi konumunda olduğu şeker fabrikalarının özelleştirilmeleri halinde, sektörel etkisinin ve özellikle şeker fiyatları üzerindeki kontrolünün azalacağı ve dolayısıyla Şirket'in rekabet gücünün artacağı öngörülse de özelleştirme programı planlandığı şekilde gerçekleşmediği takdirde, Şirket'in faaliyet gelirlerine ilişkin bu beklentiler gerçekleşmeyebilecektir.

Ülkemizde son beş yıldaki Türk Şeker'in cari şeker satış fiyatları, Şirket'in şeker pancarı taban fiyatları ve yıllık enflasyon oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yıllar	Türk Şeker Cari Şeker Satış Fiyatı	Artış	Kayseri Şeker Ortalama Pancar Fiyatı	Artış	Yıllık Enflasyon %
	TL/kg	%	TL/ton	%	
2017/18	2,94	10,9	220	5,2	28,3
2018/19	3,18	8,2	245	11,4	13,3
2019/20	3,48	9,4	310	26,5	11
2020/21	3,60	3,5	341	10	38,2
2021/22	11,60*	222	425	24,6	93,5

* 2021/22 Türker'in cari satış fiyatı ortalaması hesaplanmıştır. Türker'in gerçekleşen ortalama fiyatı 2021/22 faaliyet raporunda yer alacaktır.

Tabloda yer alan veriler uyarınca, 2021/22 yılına kadar şeker fiyatlarındaki artış şeker üretim maliyetinin %78'ini oluşturan şeker pancarının fiyat artışı ile enflasyon oranlarının gerisinde kalmasına rağmen bu durum 2021/22 döneminde son bulmuştur.

Şirket'in şeker satış fiyatlarını bağımsız olarak belirleyebilmesi sektörde rekabetin artmasına ve bu kapsamda Türk Şeker'in sektör üzerindeki etkisinin azalmasına büyük ölçüde bağlıdır. Sektördeki özelleştirme çalışmalarının ve liberalizasyonun planlandığı şekilde gerçekleşmemesi veya sektör üzerinde kamunun etkisinin düzenlemeler dışında piyasaya aktif katılım yoluyla devam etmesi, Şirket'in şeker fiyatlarını serbestçe ve rekabetçi koşullarda belirleme gücünü ve dolayısıyla karlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

Şeker üretim ve satışında rakip firmalarca tercih edilecek satış politikaları Şirket'in faaliyetleri üzerinde etkiler doğurabilir. Sektörün en büyük şirketlerinin yüksek iskontolu satış politikası benimsemesi Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Ülkemizde pancar üretimi yoğunluklu olarak Orta Anadolu bölgesinde yapıldığından şeker fabrikaları da ağırlıklı olarak bu bölgede kurulmuştur. Şirket'in Kayseri, Turhal ve Boğazlıyan'daki 3 fabrikasının yanı sıra Amasya, Çorum, Sorgun, Kırşehir, Bor, Ereğli, Konya, Çumra, Aksaray ve Elbistan gibi fabrikalar da Orta Anadolu'da yer almaktadır.

Nüfus yoğunluğu göz önüne alındığında, şeker üretiminin en fazla olduğu bu bölge şeker tüketiminin en az olduğu bölgedir. Bu sebeple de bu fabrikalardaki satış politikaları önemli ölçüde birbirini etkilemektedir.

Özel ve kooperatif fabrikalarından bazılarının işletme sermayesi ve kredi sorunlarından dolayı şekeri bir an önce nakde çevirme zorunluluğu bu fabrikaların daha fazla iskonto uygulamasına neden olmaktadır.

Sektör içerisinde rekabetin şeker satış fiyatları üzerinden gerçekleştirilen iskontolar üzerinden şekillenmesi, müşteriler tarafında iskonto beklentisine yol açmaktadır. Her ne kadar sektör içerisinde özel fabrikaların sayılarının artması ile iskonto oranları ve şeker


ŞEKER
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI


Serdik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

fiyatları üzerindeki baskının azalması beklense de temel ihtiyaç malzemeleri arasında yer alan şekerin stratejik gıda olma özelliği nedeniyle, şeker fiyatları üzerinde baskının devam etmesi Şirket'in faaliyetlerinden elde etmeyi beklediği karlılığı olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Sektörün büyük çoğunluğunda sermaye yoğun teknolojiye ihtiyaç duyulmaktadır. Özellikle şeker kalitesinin yükseltilmesi, kayıpların azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi ve enerji tasarrufu sağlanması otomatik ölçüm ve denetim sistemlerinin kurulması amacıyla fabrikalar modernizasyon yatırımlarına daha çok ihtiyaç duymaktadır.

Türkiye'de pancar şekeri üretimine bağlı olarak şeker sanayiinde girdi maliyetlerinin yüksek olması, şeker fiyatlarının yüksek olmasına yol açmaktadır. Bunun yanı sıra sektörde emek yoğun teknoloji ağırlıklıdır. Şirket özellikle şeker kalitesinin yükseltilmesi, kayıpların azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi, personel ve enerji tasarrufu sağlanması otomatik ölçüm ve denetim sistemlerinin kurulması amacıyla fabrikaların modernizasyon yatırımlarına çok büyük önem vermektedir.

Şirket halihazırda modernizasyon yapmak ile birlikte modernizasyon ve otomasyon yatırımları, emek yoğun teknolojik yapının sermaye yoğun yapıya dönüştürülmesini sağlayarak işgücü ve yakıt masraflarında yarattığı ve yaratacağı avantajlar ile şeker sektöründe rekabet gücünü artırmaktadır. Özellikle Kayseri ve Boğazlıyan Şeker Fabrikalarındaki modernizasyon düzenli olarak yapılmaktadır. Boğazlıyan Şeker Fabrikası, Avrupa'daki en son yapılan şeker fabrikaları arasındadır. Bununla birlikte, 2018 yılında Şirket tarafından satın alınan Turhal Şeker Fabrikası'nın Kayseri Şeker Fabrikası ve Boğazlıyan Şeker Fabrikası ile benzer seviyelere ulaşması için modernizasyonuna önemli yatırımlar yapılmaktadır.

Şirket'in fabrikaları için yeterli modernizasyon yatırımı yapmaması diğer şeker fabrikaları ile rekabet etmesini engelleyerek Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

Şeker sanayisinde hammadde olarak şeker pancarının yanı sıra kömür, doğalgaz, kimyasal malzemeler, makine ve yedek parça gibi imalat için ara malzemeler de kullanılmaktadır. Bu girdilerin neredeyse tamamı ithal olduğundan döviz kurlarındaki dalgalanmalardan direkt etkilenmektedir. Bu durumun üretim maliyetlerine olumsuz etkisi söz konusu olabilir.

Şirket'in ana hammaddesi şeker pancarı olmakla birlikte, şeker üretimi için gerekli olan enerji ve şeker üretimi sırasında kullanılmakta olan çeşitli hammaddeler ağırlıklı olarak ithal edilmektedir.

İthal hammadde fiyatları yabancı para borçlanma yükümlülüğü getirmektedir.

Her ne kadar Şirket hammadde alımları konusunda yabancı para borçlarının ödenmesi ile ilgili riskleri en aza indirmek için çeşitli finansal enstrümanları kullanmakta olsa da kurlarda meydana gelebilecek ani dalgalanmalar hammadde fiyatlarında ani artışlara neden olabilir. Bu durum Şirket'in üretim maliyetlerinin artmasına neden olabileceği gibi, Şirket'in karlılığı ve finansal beklentileri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Sektörde şeker üretimi, devletin fabrikalara belirlediği kotalar dahilinde yapılmaktadır. Pancar şekerinin payı %97,5 nişasta bazlı şekerin ("NBŞ") payı %2,5'tir. 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 ve pancar şekerine olan talebin azalmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine sebep olabilir.

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker
59

05 Mayıs 2023
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye’de şeker sektörü bünyesinde; 15 adet pancar şekeri üreticisi ve 5 adet nişasta bazlı şeker üreticisi olmak üzere toplam 20 şirket faaliyet göstermektedir. Sektörde ayrıca kota hakkı bulunmayan, sadece ihraç amaçlı üretim yapan 5 adet nişasta bazlı şeker üreten şirket daha bulunmaktadır. Şirket’in üretiminin ana hammaddesi pancardır. Pancar, şeker üretimi bakımından nişasta bazlı şekere oranla görece pahalı bir hammadde niteliğindedir.

4634 sayılı Şeker Kanunu ile Türkiye’de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. Ülkemizin yıllık şeker ihtiyacının %95’i pancar şekeri, % 5’i ise nişasta bazlı şeker ile karşılanmak üzere programlanmaktadır. Şeker Kanunu’nun 3’üncü maddesinin birinci fıkrası gereği, Nişasta kökenli şekerler için belirlenecek toplam A kotası, ülke toplam A kotasının %5’ini geçemez. 2018/2019 pazarlama yılı için A kotasının %5’i olarak uygulanan nişasta bazlı şeker kotası 2019/2020, 2020/2021, 2021/2022 ve 2022/2023 pazarlama yılları için %50 azaltılarak A kotasının %2,5’u olarak belirlenmiştir. İleriki yıllara ilişkin olarak 4634 sayılı Şeker Kanunu uyarınca nişasta kökenli şekerler için %5 olarak belirlenen toplam A kotası oranı Cumhurbaşkanı tarafından %50’sine kadar artırılabilir. Nişasta bazlı şeker kotalarının artırılması Şirket’in satış fiyatları üzerinde daha fazla baskı oluşmasına neden olabilir.

Türkiye’de şeker ithalatında tarife kontenjanı uygulanması söz konusu olup, Cumhurbaşkanı Kararı ile gerekli görülmesi halinde sıfır gümrük vergisi ile şeker ithalatına izin verilebilmektedir. Şeker ithalatına belirli bir miktara kadar gümrük vergisinden muaf şekilde izin verilmesi durumu yurt içinde şeker fiyatlarında düşüşe neden olabilir, bu durum Şirket’in finansal karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şeker ithalatında Tarife Kontenjanı Uygulanması Hakkında Cumhurbaşkanı Kararı (Karar Sayısı: 5615) ile “Şeker İthalatında Tarife Kontenjanı Uygulanmasına İlişkin Tebliğ” 27 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla Resmi Gazetede yayımlanmıştır. Söz konusu Karar ile, 15.10.2022 tarihine kadar 1701 G.T.P. ile kamış veya pancar şekeri için sıfır gümrük vergisi ile 400.000 tonluk tarife kontenjanı açılmıştır. Bu Karar çerçevesinde tespit edilen tarife kontenjanının dağıtım yöntemi ile başvuru ve kullanım usul ve esasları Ticaret Bakanlığınca yayımlanan “Şeker İthalatında Tarife Kontenjanı Uygulanmasına İlişkin Tebliğ” kapsamında yürütülmektedir. Şeker İthalatı Tebliği’nin 4’üncü maddesi uyarınca Şeker İthalatında Tarife Kontenjanı Uygulanması Hakkında Karar uyarınca 1701 G.T.P.’de sınıflandırılan şeker ithalatında açılan tarife kontenjanı, C şekeri tahsisat belgesi sahibi firmalar öncelikli olmak üzere, söz konusu ürünün şekerli mamul üretiminde hammadde olarak kullanan sanayici firmalara dağıtılmaktadır.

Ülkemizde Dahilde İşleme Rejimi kapsamında 2019 yılında 169 bin ton, 2020 yılında 221 bin ton, 2021 yılında 49 bin ton şeker ithalatı yapılmıştır. 2021 yılında yaşanan kur artışı ve dünya şeker fiyatlarındaki yükselme neticesinde Dahilde İşleme Rejimi kapsamında ithalat yapan firmalar şeker tedariğinde daha ucuz olan yurt içine yönelmiştir. Fabrikaların yurt içi kotalı üretim yapmasından dolayı mevcut stoklar azalmış dolayısıyla, 2022 yılında yurt içi yeterli stok kalmadığı tespit edilmiştir. Bu yüzden 2022 yılında azalan yurt içi şeker stokları ithalat yoluyla karşılanmış ve 2022 yılında Dahilde İşleme Rejimi ve tarife kontenjanı kapsamında toplam 503 bin ton şeker ithalatı yapılmıştır. İthal edilen miktar kontrollü ve yurt içi şeker üreten şirketlerin pazar paylarını kaybetmeyecek şekilde planlanmıştır.

Şeker İthalatı Tebliği ile her ne kadar ithal edilecek şekerin öncelikle C şekeri tahsisat belgesi sahibi firmalara sağlanacağı belirtilmişse de, bu durum şeker fiyatları üzerinde ülke genel düzeyde baskı yaratabilecektir. Yeni alınacak kararlar ile bu karar benzer şekilde sıfır gümrük vergisi ile şeker ithalatına izin verilmesi şeker fiyatlarında düşüşe ve dolayısıyla Şirket’in karlılığında azalmaya neden olabilecektir.

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Şeker İthalatı ve Pazarlama Kurulunca
Kararın Karşılanması İçin
İzmir
05 Mayıs 2023
60

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

AB’de piyasayı doğrudan etkileyen ve neredeyse 50 yıl boyunca üretimi sınırlandıran; şeker kamışı ve izoglukoz üretimi limitlerini belirleyen şeker kotası, 30 Eylül 2017 itibarıyla kaldırılmıştır. Benzer bir eğilimin Türkiye’de de izlenmesi şeker sektörünü olumsuz yönde etkileyebilecektir.

AB’de şeker kotalarının kalkması ile, AB şeker pancarı ve beyaz şeker üretiminde ciddi bir artış meydana gelmiştir. Bu da şeker üreticileri arasında rekabetin de artmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine sebebiyet vermiştir.

Yakın bir gelecekte beklenmemek ile birlikte, AB müktesebatına uyum ve Gümrük Birliği uygulamaları çerçevesinde benzer düzenlemelerin Türkiye’de yürürlüğe girmesi durumunda, rekabet artacağından şeker fiyatlarında düşüş yaşanabilecektir. Ayrıca mısır ve diğer nişastalı bitkilerden elde edilen nişasta bazlı şekerde de kotaların kaldırılması durumunda, nişasta bazlı şekerde yaşanacak üretim artışı, pancardan üretilen kristal şeker satışlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ülke genelinde gübre üretim ve dağıtımına ilişkin yapılabilecek düzenlemeler ve piyasadaki değişiklikler nedeniyle gelecekte Şirket’in gübre satışı faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, ana faaliyet konusu olan şeker üretim ve satışı dışında, cirosunda önemli miktarda yer tutan gübre satışı gerçekleştirmektedir. Ek olarak, Şirket Ar-Ge merkezinde gübre geliştirme çalışmaları yapmaktadır. Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği kapsamında gübre endüstrisi üretim aşamasındaki detaylı teknik düzenleme ve gereklilikler başta olmak üzere, dağıtım ve satış faaliyeti sürecinde yoğun idari izin ve denetime tabidir.

Şirket, faaliyet alanı çevresindeki çeşitli bölgeler için Gübre Dağıtıcılık Belgelerine sahiptir. Şirket, kendi faaliyetleri veya iş yapmakta olduğu üretici ve dağıtıcıların ihlalleri sonucunda idari teftişler geçirebilir, bunların aleyhe sonuçlanması halinde idari para cezası, geçici faaliyet durdurma ve gübre dağıtıcılık belgelerinin iptali gibi yaptırımlar ile karşılaşabilir. Gelecekte gerçekleşebilecek yeni regülasyonlar ile maliyetleri yükselebilir ve Şirket beklenen gelirleri beklenen kâr marjı ile gerçekleştiremeyebilir. Tüm bu durumların sonucunda, Şirket’in gübre satışı faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir.

Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması ve Sağlık Bakanlığı’nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler şeker tüketiminin orta ve uzun vadede azalması sonucunu doğurabilir. Şeker tüketiminin bu surette süreklilik arz edecek şekilde azalması Şirket’in temel üretim mamulü şekerden elde etmeyi öngördüğü gelirler üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

2018/2019 pazarlama yılı için A Kotası Şeker’in %5’i olarak uygulanan nişasta bazlı şeker kotası, 2019/2020, 2020/2021, 2021/2022, 2022/2023 pazarlama yıllarında nişasta kökenli şekerler için belirlenen kota, A Kotası Şeker’in %2,5’i olarak açıklanmıştır. Yıllar itibarıyla A Kotası Pancar Şekeri ve NBŞ kotaları aşağıdaki tabloda (bin ton) olarak verilmiştir³:

Pazarlama Yılı	A Kotası Pancar Şekeri	NBŞ Kotası (A)	NBŞ Kota Değişimi (A)	NBŞ Kota Artışı %	Toplam A Kotası Şeker
2015/2016	2.250	250	313*	25	2.563
2016/2017	2.385	265	265*	0	2.650
2017/2018	2.537	267	134*	-50	2.670
2018/2019	2.565	135	-	-	2.700

³ Türk Şeker 2021 Sektör Raporu, Mayıs 2022, Tablo 8: Pancar Şeker ve NBŞ Kotaları (Bin Ton)




Menkul Değerler A.Ş.

olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut ortaklarından S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi almış olduğu 10.04.2023 tarih ve 69/10 sayılı karara istinaden;

- 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca Kayseri Şeker paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarihten itibaren 180 gün süreyle, maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceğini,
- Pay Tebliği'nin 8. maddesi 1. fıkrası uyarınca Kayseri Şeker'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle, maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğini, anılan süreler içinde söz konusu payları kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin 8. Maddesi hükmüne uygun olarak ve 20/412 sayılı İlke Kararı'na aykırılık teşkil etmeyecek şekilde sattığı veya devrettiği takdirde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını,

kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in mevcut ortaklarından TVF;

KAYSERİ ŞEKER F/ŞİRKİ A.Ş.
Kayseri Şeker
Kıbrıs
S.S.

05 Mayıs 2023
Gedik Yatırım
Menkul Değerler

- 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca Kayseri Şeker paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarihten itibaren 180 gün süreyle, Türkiye Varlık Fonu'nun izahnamenin onaylandığı tarih itibari ile maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceğini,
- Pay Tebliği'nin 8. maddesi 1. fıkrası uyarınca Kayseri Şeker'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle, Türkiye Varlık Fonu'nun maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içerisinde Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğini,
- anılan süreler içinde söz konusu payları kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin 8. Maddesi hükmüne uygun olarak ve 20/412 sayılı İlke Kararı'na aykırılık teşkil etmeyecek şekilde sattığı veya devrettiği takdirde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını,

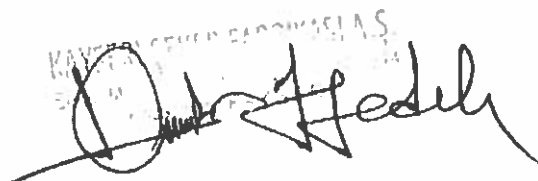
kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Ayrıca Şirket yönetim kurulu ilgili kararı ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Şirket bedelli ve bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olunabilecek Şirket paylarını satmayacağını veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, bu sonucu doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını, Borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların bu sınırlamalara tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Bunun ile birlikte, S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi ve TVF dışında kalan Şirket'in mevcut ortaklarını oluşturan kooperatifler tarafından bu yönde herhangi bir beyan, taahhüt veya yükümlülük altına girilmemiştir. Söz konusu ortakların payları toplamının halka arz sonrasında %25,8 seviyesinde kalması beklenmektedir. 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu küçük ortaklar tarafından Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan payları, işbu izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca Borsa İstanbul'da ve Borsa İstanbul dışında kısmen veya tamamen satılamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilemez. İşbu izahname onay tarihinden itibaren 180 günün dolması sonrasında ise, söz konusu küçük ortaklar tarafından Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan payları kısmen veya tamamen satılabilir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcuttaki hâkim ortağı S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Koop.'nin mevcut pay oranı %50'nin altına düşecek olsa da fiili olarak S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Koop.'nin Şirket yönetiminde etkisi devam edecektir. S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Koop. ile Şirket'in menfaatleri her zaman aynı yönde olmayabilir.

Bu gibi satışların Borsa İstanbul dışında gerçekleşmesi veya Borsa İstanbul kapsamında gerçekleşmesine veya gerçekleşebileceğine ilişkin algı, Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkanını olumsuz olarak etkileyebilir veya Şirket'in paylarının değeri üzerinde baskı yaratabilir.





Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve / veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir);
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarı;
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr üretiyor olsa da yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde artabileceğine inanması durumunda Şirket kâr payı ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kâr payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket finansal tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde Şirket'in sermaye kazancı kaybı riski oluşabilir.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda, payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Paylar ihraç edildikten ve Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve / veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve / veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

05 Mayıs 2023

Payların Borsa'da oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması, yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir.


Şekir Faruk Kaya
Yönetim Kurulu Başkanı


Sedat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.