

İşbu İzahname halihazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmektedir ve henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir. Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar bu kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'ncea .../.../2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL'den 706.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 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)'nun 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 özeti 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.
1


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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

 2
KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	66
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	81
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	101
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	139
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	139
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	160
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	164
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	166
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER..	167
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	189
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	189
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	193
19. ANA PAY SAHİPLERİ	194
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	196

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
3

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

21. DİĞER BİLGİLER	198
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	203
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	203
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	223
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	231
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	244
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	246
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	248
29. SULANMA ETKİSİ	251
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER ...	252
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	254
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	255
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	264
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	265
35. EKLER.....	265



KAYSERİ SEKER FABRİKASI A.Ş.


Sedik 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
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
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
Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş., Ortaklık, Grup, İhraççı, Şirket, Kayseri Şeker, KŞF	: Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi
GVK	: 31 Aralık 1960 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kayseri Şeker Sigorta	: Kayseri Şeker Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi
KKTC	: Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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
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
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
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

KAYSERİ ŞEKER FABRİKALARI A.Ş.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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
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)
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 Tesisi
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
YYT	: Yüksek yoğunluklu tatlandırıcılar

 KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

 Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap [●] tarihli yazısında;
[GÜNCELLENECEKTİR]

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.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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. 2/03/2023		Sorumlu Olduğu Kısım:
 İsmail Gedik Genel Müdür	 Orhan İnik Ehans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2/03/2023		Sorumlu Olduğu Kısım:
 Gökhan Tosun Yönetim Kurulu Üyesi	 Ersan Akpınar Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


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 Sivacı, SMMM Sorumlu Denetçi	30.04.2020 tarihli konsolide finansal tablolar ve ilgili 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 ilgili 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 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 ilgili dönem özel sınırlı bağımsız denetim raporları
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Murat Bilgiç Genel Müdür	30.04.2022 tarihli Gayrimenkul Değerleme Raporları*
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Murat Bilgiç Genel Müdür	30.04.2022 tarihli Makine Değerleme Raporları*

*Hangi gayrimenkuller ve makine ekipman için verildiğine ilişkin liste izahname ekinde yer alan imzalı sorumluluk beyanlarında yer almaktadır.


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
9


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR

	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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 özete 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	<p>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.</p> <p>Şirket'in ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melashlı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticaretidir.</p> <p>Şirket ayrıca bağlı ortaklıkları vasıtasıyla; hayvancılık, akaryakıt ürünleri ticareti, nakliyecilik, dokuma çuval imalatı ve ticareti ile lisanslı depoculuk faaliyeti, bakliyat ve şeker ticareti yapmaktadır.</p> <p>Şeker sektöründe üretim, fabrikalara tahsis edilen kotalar dahilinde yapılmaktadır. 2022/23 pazarlama yılı için, 24.03.2022 tarih ve 31788 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan 23.03.2022 tarih ve 5351 sayılı Cumhurbaşkanlığı</p>

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Medik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

kararı ile, ülke toplam A Kotası Şekeri, 2.750.000 ton olarak belirlenmiştir. A 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.

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.


Sedik 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 İşbirliği 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


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik 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	<p>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.</p> <p>İştirak ettiği şirketler ise şu şekildedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 <p>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:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ticaret Unvanı</th> <th>Faaliyet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Panpet Petrol Taşımacılık San. ve Tic. A.Ş. (Panpet)</td> <td>Belirli bir mülk tahsis edilmiş mağazalarda motorlu kara taşıtı ve motosiklet 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, ispirto, 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 demecana,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>Sütlü sağılan büyükbaş hayvan yetiştiriciliği (Sütlü için inek ve manda yetiştiriciliği)</td> </tr> </tbody> </table>	Ticaret Unvanı	Faaliyet	Panpet Petrol Taşımacılık San. ve Tic. A.Ş. (Panpet)	Belirli bir mülk tahsis edilmiş mağazalarda motorlu kara taşıtı ve motosiklet 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, ispirto, 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 demecana,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)	Sütlü sağılan büyükbaş hayvan yetiştiriciliği (Sütlü için inek ve manda yetiştiriciliği)
Ticaret Unvanı	Faaliyet													
Panpet Petrol Taşımacılık San. ve Tic. A.Ş. (Panpet)	Belirli bir mülk tahsis edilmiş mağazalarda motorlu kara taşıtı ve motosiklet 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, ispirto, 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 demecana,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)	Sütlü sağılan büyükbaş hayvan yetiştiriciliği (Sütlü için inek ve manda yetiştiriciliği)													

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

² Kaynak: <https://www.oecd.org/economic-outlook/>

 KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

 Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Kayseri Şeker Pan Enerji A.Ş.
(Pan Enerji)

Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak ve ticaretini yapmak, her türlü petrol, gaz, maden ve yeraltı kaynaklarının arama, tetkik, madencilik, işleme ve satışı yapmak, her türlü yenilenebilir enerji olan, güneş enerjisi, hidrolik enerji, rüzgâr enerjisi, jeotermal enerji, biokütle-biyogaz, dalga enerjisi ve benzeri tüm diğer yenilenebilir enerji üretimini, satış ve servis hizmetlerini yapmak, organik atıkların, tarımsal hasat atıkları dahil olmak üzere, bitkisel ve hayvansal yağlarından yakıtlar üretmek ve bunların ticaretinde bulunmaktır.

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 Alpulu 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 Alpulu 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	4.561.005,02	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	716.875,87	0,1195%





		S.S Muş Pancar Ekicileri Kooperatifi	424.769,12	0,0708%
		S.S Akşehir-İlgin Pancar Ekicileri Kooperatifi	417.008,14	0,0695%
		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 Tunalı 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	690.152.209	707.240.866
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	3.842.325.499	1.436.311.613	1.489.781.659
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	1.422.360.954	496.424.899	558.897.502	687.413.361
Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısmı	234.333.139	369.657.557	550.676.545	216.099.460
Ticari Borçlar	2.765.673.221	228.400.626	167.404.198	101.059.135
Uzun Vadeli Yükümlülükler	729.484.347	481.638.915	1.023.102.386	1.111.172.763
Uzun vadeli borçlanmalar	102.524.356	98.167.865	704.530.731	677.453.258
Özkaynaklar	5.820.635.203	5.521.653.021	1.867.898.973	1.899.884.504
Ödenmiş Sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
Ana Ortaklığı Ait Özkaynaklar	5.820.034.405	5.521.652.783	1.862.621.280	1.894.874.434
Azınlık Payları	798	238	5.277.693	5.009.870
Toplam Kaynaklar	11.295.461.311	7.735.800.434	4.456.535.741	4.340.982.326

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	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
Hesolat	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	388.566.610
Faaliyet Karı/Zararı	519.063.945	-4.788.941	1.505.640.288	134.811.851	261.011.973
Sürdürülen faaliyetler dönemi karı(zararı)	315.915.530	-	1.353.666.740	-26.218.973	97.697.718
Faz-Basma 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: %0, 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 ve satın alma politikası doğrultusunda alacak tahsil süresinin kısalmasıyla %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 değer düşüklüğü

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
2022

Bediye Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(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 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 satışları ile kira sertifikası ihraç programı dahilindeki (2021 yılı için) şeker satışlarına ilişkin stokların hareketlerine etki etmiştir. 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 42 adet gayrimenkul değerlendirme olmak üzere toplam 44 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 bütünüyle parçaları ile fabrika'nın envanterinde kayıtlı makine ve teçhizat, cihazlar, alet-edevat 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 muhasebeleştirilmiştir. 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


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Piyasası Kurulu tarafından lisanslandırılmış olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye 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'lik 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-%23,25, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %1,56-%4,00 (Avro: %1,56-%4,00, USD: %2,52) 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. "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-%23,25, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %1,56-%4,00 (Avro: %1,56-%4,00, USD: %2,52) 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. "Özkaynaklar", Şirket'in özkaynakları, ödenmiş

MAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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, küsbe 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 küsbe 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 ciddi artışa rağmen, ilk madde ve 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

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
Mali Müdürlüğü

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		önceki yılın aynı dönemine göre %10,1 oranında düşmüştür, Bu düşüşün sebebi bir önceki yılın aynı dönemine göre 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	30.04.2022 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi 426.908.485TL olup ilgili dönem için işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. 31.10.2022 tarihi itibarıyla şirketin net işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülük toplamı dönen varlıklarını 733.439.878 TL tutarında aşmıştır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt 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.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • 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)

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
20

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		<ul style="list-style-type: none"> • 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) <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
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 [●] tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun gördüğü [●] tarihli ve [●] sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirketimizin Kar Dağıtım Politikası Yönetim Kurulumuzun 29.04.2021 tarih ve 110 sayılı kararı ile belirlenmiştir.</p> <p>Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 21. maddesine uygun olarak düzenlenmiştir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Karın dağıtım önerisi, yasal süreler dikkate alınarak ve sermaye piyasası mevzuatı ile SPK düzenleme ve kararlarına uygun olarak kamuya açıklanır.</p>

 KANSERİ ŞEKER PABERLİ A.Ş.

 Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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) Kar 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 kar payı verilmesi hususunda herhangi bir madde bulunmamaktadır.

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

i) 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.

j) Kar dağıtımında Şirket yönetimi, pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında tutarlı bir denge gözetir.

k) Şirket, TTK; sermaye piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşme ve genel kurul kararı doğrultusunda kar payı avansı dağıtım kararı alabilir ve kar payı avansı dağıtımını yapabilir.

l) Şirket değerini artırmaya yönelik önemli miktarda fon çıkışı gerektiren yatırımlar, finansal yapımızı etkileyen önemli nitelikteki

 KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI

 Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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	<p>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 değerlendirmektedir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <p><u>(i) İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- 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.- 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.
-----	--	--

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- 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.
- Büyüme planlarının gerçekleşmemesi ve yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz şekilde 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. Her ne kadar söz konusu riskler maddi olarak karşılanabilir ve kabul edilebilir düzeylerde kalabilecek 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'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.
- 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.

 KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
24

 Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- 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 hakim 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 ağlarındaki 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

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 belirlediği kotalar dahilinde yapılmaktadır. Pancar şekerinin payı %97,5 Nişasta bazlı şekerin (NBS) payı % 2,5'tur. 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, 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 şirketin finansal karlılığını olumsuz etkileyebilir.


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		<ul style="list-style-type: none"> - 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 izoglukoz 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, gündün güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenme 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	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. <p>Diğer riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Şirket, ilişkili taraf işlemleri akdetmiştir ve akdetmeye devam edecektir. - Covid-19 pandemisinin veya başka bir salgın hastalığın çeşitli etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - 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

 **KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.**

 **Gedik Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

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 ve yeni yatırım süreçlerini 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	<p>Halka arz, sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecektir.</p> <p>İhraççının halka arzdan yaklaşık [●] TL brüt, [●]TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] TL, pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>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.</p>
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>Bu hedefler doğrultusunda, sermaye artırımı 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:</p> <p>A. AR-GE Faaliyetleri: Halka arz gelirlerinin %10'u ile %15'i bandı arasında AR-GE faaliyetlerinde kullanılması planlanmaktadır;</p> <p>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.</p> <p>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</p>


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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:

-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, kağıt, 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 yapılabilecektir.

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.


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 hammaddesi 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 (DokuzMilyonBeşYüzYetmişBeşBin kilowatt saat/yıl) olmaktadır. Bu kapsamda 11 MWe (5,5 MWe ihtiyaç, 5,5 MWe satış) güneş enerji santrali yatırımı yapılacaktır.


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
30


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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:

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
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 BOŞALTIMA MAKİNESİ	1
6.	TRAFİYO 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, Şirketimiz, genel ekonomik gereklilikler, planlanan yatırımlar için en uygun zamanlamamın 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 değerlendirilecektir. Anılan süre boyunca ilgili fonun hangi


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
31


Menkul Değerler A.Ş.

		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	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>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.</p> <p>Bu sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları 31.03.2021 tarihli ve 91 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.</p> <p>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.</p> <p>Satış, Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.</p> <p>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 teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden aktarılmış olacaktır.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>

KAYSERİ SEKE FAZLİCAĞI A.Ş.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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,

KAYSERİ SEKER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gedik Yatırım

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		değerleme şirketlerinin değerleme ücreti elde etmesi söz konusu olacak 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	<p>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.</p> <p>Şirket yönetim kurulu 16.02.2023 tarihli ve 16 sayılı kararı ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 (altı) ay süreyle, bedelli 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.</p> <p>Şirket'in mevcut ortaklarından S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi almış olduğu 15 Şubat 2023 tarih ve 68/39 sayılı karara istinaden; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren,</p> <ul style="list-style-type: none">- <u>Pay Tebliği'nin 8. maddesi 6. fıkrası uyarınca 6 (altı) ay süreyle maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını hiçbir şekilde borsada satmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olunan herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını ve Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini,</u>- <u>Pay Tebliği'nin 8. maddesi 1. fıkrası uyarınca bir üst paragrafta yer alan hiçbir şekilde borsada satmama ve bu sonucu doğuracak başkaca herhangi bir işlem yapmama taahhüdümüzün süresinin dolmasından itibaren 6 (altı) ay 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,</u>- anılan süreler içinde söz konusu payları kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin 8. Maddesi hükmüne uygun olarak sattığımız veya devrettiğimiz takdirde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını <p>kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p>


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in mevcut ortaklarından TVF, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren;

- Pay Tebliği'nin 8. maddesi 6. fıkrası uyarınca 6 (altı) ay süreyle Türkiye Varlık Fonu'nun izahnamenin onaylandığı tarih itibari ile maliki olduğu ve olabileceği Kayseri Şeker paylarını hiçbir şekilde borsada satmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve belirtilen süre içerisinde Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini,
- Pay Tebliği'nin 8. maddesi 1. fıkrası uyarınca bir üst paragrafta yer alan hiçbir şekilde borsada satmama ve bu sonucu doğuracak başkaca herhangi bir işlem yapmama taahhüdümüzün süresinin dolmasından itibaren 6 (altı) ay süreyle, Türkiye Varlık Fonu'nun 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, 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 sattığımız veya devrettiğimiz 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, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

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*	[•]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	600.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[•]
Halka Arz Fiyatı	[•]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	106.000.000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	[•]
Halka Arz Masrafları**	[•]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[•]
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[•]

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Halka Arz

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	706.000.000
		Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[●]
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[●]
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[●]
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]
		* [●] sonu 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 katılmak 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, Kızılırmak 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
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


MAYSERİ SEKER FABRİKASI A.Ş.


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 Serbet 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, Kızıllırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Hakkı Özgür Sıvacı	Bağımsız Denetim Derneği Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Odası Türkiye Serbet 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 dönemine Bağımsız Denetim raporunu KPMG adına sorumlu denetçi Gökhan Atılğan, 01.05.2021/30.04.2022 dönemine Bağımsız Denetim raporunu KPMG adına sorumlu denetçi Mustafa Şafak Erdur ve 01.05.2022/31.10.2022 dönemine 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 kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

	31.10.2022 Tarihli Özet Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Sınırlı Denetim Raporu	30.04.2022 tarihli konsolide finansal tablolar ve ilgili dönem bağımsız denetim raporu	30.04.2021 tarihli konsolide finansal tablolar ve ilgili dönem özel bağımsız denetim raporu	30.04.2020 tarihli konsolide finansal tablolar ve ilgili dönem özel bağımsız denetim raporu
	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

 KAYSERİ SEKER FABRİKASI A.Ş.

 Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

-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
Diger 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
Diger 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
Diger 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
-Serefiye	18.369.123	18.369.123	18.369.123	18.369.123
-Diger 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
Diger borçlar	25.680.449	154.156.140	131.081.973	198.683.653
-İlişkili taraflara	2.887.184			--

KAYSERİ SEKER FABRİKASI A.Ş.

Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

-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 Karı 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	-5.834.418	-68.060
- Maddî 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
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

Kar veya zarar kısmı (TL)	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

 KAYSERİ SEKER FABRİKASI A.Ş.

 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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 durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

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 değildir ve düşünülmemelidir.

KAYSERİ SEKER FABRİKASI
Halka Arz

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 Şirketçe 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 bulunsa 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.

Ayrıca, Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği tahtında bir veritabanı oluşturulmuş olup, 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 kayıtta 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


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

fiyatlarında meydana gelen artışların, şeker fiyatlarına yansıtılmaması 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 tedariginden kaynaklanmaktadır. Geçmiş dönemde, şeker pancarı fiyatlarında meydana gelen artışların şeker fiyatlarına yansıtılmadığı 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.SATIŞ FİYATI (KG)	ARTIŞ ORANI %
MAYIS 2022	14,07	
HAZİRAN 2022	16,05	14,08%
TEMMUZ 2022	16,36	1,96%
AĞUSTOS 2022	17,38	6,18%
EYLÜL 2022	17,84	2,68%
EKİM 2022	21,36	19,72%

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	10,04%

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	11,67%
2019	310	26,53%	300	27,66%
2018	245	11,36%	235	11,90%
2017	220	10,00%	210	10,53%

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 yansıtılmamıştır. 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.

 **KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.**
42

 **Gedik Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

Diğer yandan, tarıma dayalı üretimin genel bir koşulu olarak, küçük üreticilerden oluşan şeker pancarı ekicilerinin toplumsal ve sosyal olarak birlikte hareket ediyor olmaları, siyasi 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.

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 10 yıl içerisinde Şirket'in 100 milyon TL üzeri satış yaptığı müşteriler ve yıllar itibarıyla değişimler aşağıda sunulmuştur:

MÜŞTERİ KODU	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	TOPLAM
MÜŞTERİ 1	34.124	184.178	148.804	175.202	190.257	300.967	466.306	220.404	0	878.909	2.677.935
MÜŞTERİ 2	0	0	85.154	130.224	90.310	57.362	0	140.239	980.677	408.597	1.871.772
MÜŞTERİ 3	0	0	0	0	26.773	352.830	254.175	122.704	0	183.280	1.040.854
MÜŞTERİ 4	120.523	152.225	143.301	181.969	88.172	31.784	0	0	0	0	717.974
MÜŞTERİ 5	0	29.991	54.848	46.910	47.711	95.391	109.001	127.051	0	99.041	611.744
MÜŞTERİ 6	0	0	0	0	0	0	156.360	210.382	0	0	366.942
MÜŞTERİ 7	110.323	125.148	0	0	0	0	0	0	0	0	235.771
MÜŞTERİ 8	0	43.977	0	25.021	24.212	30.016	48.672	32.551	62.057	79.332	364.739
MÜŞTERİ 9	7.317	0	0	50.304	92.781	57.333	21.116	43.102	44.564	200.473	477.050
MÜŞTERİ 10	31.565	103.010	138.104	0	0	0	0	0	0	40450	320.040
MÜŞTERİ 11	0	13.818	31.686	0	26.126	23.716	58.547	57.050	66.217	154.264	424.380
MÜŞTERİ 12	0	0	0	0	0	0	35.099	54.134	101.626	66.285	257.144
MÜŞTERİ 13	105.725	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105.725
MÜŞTERİ 14	0	0	0	0	0	0	0	31.110	118.959	71.155	241.224
MÜŞTERİ 15	0	0	-31.859	44.482	0	0	0	0	0	0	101.341
MÜŞTERİ 16	25.072	0	40.038	37.389	0	0	0	0	0	165.280	207.779

*bin TL olarak düzenlenmiştir

Şirket'in 100.000.000 TL üzerinde satış gerçekleştirdiği müşterileri ile uzun süreli (1 yıldan fazla) 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.

 KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

 Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 kanallarını kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in perakende satış kanallarını kullanması 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 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 kullanılmasında 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 gerçekleştirmektedir. 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 ödenmemesi 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


KAYSERİ ŞEKER PANCARI ÜRETİMİ A.Ş.


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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.

Halihazırda Türkiye yağışın mevsim normallerinin altında olması nedeniyle meteorolojik kuraklık tehdidi altındadır. Kayseri Şeker'in Üreticileri; Kayseri, Sivas, Tokat, Yozgat 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

² <https://www.mgm.gov.tr/veridegerlendirme/kuraklik-uyumlu-tesisler-aylik&k=pmi#sfB>

KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI
45

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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.

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, tabii 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


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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, mamullerin Şirket'e ait depolarda saklandığı, tesliminin geciktiği durumlar sıkça olabilmektedir. Şirket faaliyetlerini devam ettirmekte olduğu tesislerini ve faaliyetleri neticesinde ürettiği mamulleri tüm bu süreç boyunca sigorta ettirmektedir. Şirket, poliçe dönemi başında belirttiği stok kapasite 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 yükümlülükler (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

 KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

 Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 şekerini daha yüksek fiyatlara satmayı beklemektedir. Ayrıca, Şirket tarafından satışların Ağustos ayı 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 ihrac kapsamında üretilmekte olan C Şeker 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 ihracı yapmaktadır. Şirket'in 2020-2021 yılı için toplam C Şeker satış miktarı 69 bin 984 tondur. Şirket'in 2021-2022 yılı için toplam C Şeker 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 arttırmak 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 ticarettten elde etmeyi beklediği


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
48


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 artırmaya hazırdır. 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.

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 alınmayabilir, 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 Türkşeker 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 imzalama 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 yanı sıra 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 yürürlüktedir. 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


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 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.


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
50


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 kar 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 temerrüdüne ve borçlarının vadesinden önce muaccel ilan edilmesine neden olabilir. Bu durum Şirket'in mali durumu üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

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 sokabilecek olmakla birlikte 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,


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
51


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

devir ve kota aktarımı hallerinde Şirket'e tespit yapıldığı tarihteki 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 %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 Kirlenici Etkisi Yüksek Düzeyde Olan İşletmeler listesinde yer almaktadır. Şirket gerekli izinlere ve ÇED belgelerine sahip bulursa 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 yatırım riski doğabilir.

Şirket'in halihazırda devam etmekte olan davaları nedeniyle ayırdığı karşılıklar toplamı 2022 özel hesap dönemi sonu itibarıyla 19.189.638 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.


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

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.

Şirket'in hakim 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 hakim 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


KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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

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, 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 çalışmaktaysa 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 çalıştırma 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 s,ber 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 tesisler çeşitli otomasyon altyapıları ile çalışmaktadır. Bu sistemlere yapılan siber saldırılar, arıza ve kesintiler, Şirket faaliyetini olumsuz etkileyerek mali durumunda kötüleşmeye yol açabilir.


KAYSERİ SEKER MADENLERİ A.Ş.

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.

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 Hıfzısıhha 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

 **KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.**